

camurus®

ÅRSREDOVISNING 2017

INNEHÅLL

- 1 Vår profil
- 2 Milstolpar 2017
- 4 Vd-ord
- 10 Strategi
- 12 Vår utvecklingsportfölj
- 27 Tidiga utvecklingsprojekt
- 28 Utvecklingsmodell
- 29 Teknologiplattform
- 32 Immateriella rättigheter, publikationer och presentationer
- 33 Medarbetare
- 34 Hållbar utveckling
- 36 Aktien
- 38 Ordlista

- 40 Förvaltningsberättelse
- 45 Risker
- 47 Koncernens rapport över totalresultat
- 47 Moderbolagets resultaträkning
- 48 Koncernens balansräkning
- 49 Moderbolagets balansräkning
- 50 Koncernens rapport över förändringar i eget kapital
- 50 Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital
- 51 Koncernens rapport över kassaflöden
- 51 Moderbolagets rapport över kassaflöden
- 52 Noter
- 76 Intygande
- 77 Revisionsberättelse
- 80 Bolagsstyrningsrapport
- 87 Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten
- 88 Styrelse
- 90 Koncernledning
- 92 Nyckeltal och definitioner
- 93 Välkommen till Årsstämma



”CAM2038 kan transformera
behandlingen av opioidberoende”

13



4



10

camurus®

Camurus är ett svenskt forskningsbaserat läkemedelsföretag med fokus på utveckling och marknadsföring av differentierade och innovativa läkemedel för behandling av svåra och kroniska sjukdomar. Produkterna baseras på den unika formuleringsteknologin FluidCrystal® samt en omfattande expertis inom alla faser av läkemedelsutveckling. Den kliniska forskningsportföljen innehåller produkter för behandling av cancer, endokrina sjukdomar, smärta och beroende. Utvecklingen sker i egen regi och i partnerskap med internationella läkemedelsbolag. Bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm under kortnamnet ”CAMX”.

VÅR PROFIL

Enklare, smartare och säkrare läkemedel

- Långtidsverkande formuleringar för bättre behandlingsresultat och ökad livskvalitet
- Fokus på attraktiva specialistläkemedelsmarknader
- Företagskultur präglad av entreprenörskap
- Erfaren, välmeriterad och dynamisk företagsledning
- Driven, engagerad och resultatinkriktad personal

FluidCrystal® formuleringsteknologi

- Internt utvecklad med starkt patentskydd
- Validerad i 20 kliniska studier
- 1 marknadsförd produkt, flera pågående registreringsprocesser

Bred portfölj av läkemedelskandidater i sen utvecklingsfas

- +10 kliniska program inom opioidberoende, smärta, cancer, fetma, endokrina och kardiovaskulära sjukdomar
- Förväntade produktgodkännanden av FDA/EMA/TGA under 2018

Framväxande europeisk försäljningsorganisation

- Ledningsfunktioner och nyckelroller på plats
- Fullt operationellt för lansering av långtidsverkande opioidberoendebehandling efter förväntade godkännande under 2018

Starka partnerskap

- Samarbeten med Novartis, Braeburn Pharmaceuticals och Rhythm
- Investeringar i FoU, milstolpesbetalningar och royalty på produktförsäljning



”Tre ansökningar om
marknadsgodkännande”

Möten med EMA och FDA

Förberedande möten inför ansökningar om marknadsgodkännande av CAM2038 genomförda med EMA and FDA

Förstärkning av ledningsgruppen

Urban Paulsson utsedd till VP Corporate Development and General Counsel samt Cecilia Callmer, VP Human Resources

Slutfört kliniskt registreringsprogram för CAM2038 inom opioidberoende

Positiva fas 3-resultat från långtidssäkerhetsstudie av CAM2038 mot opioidberoende

Presentationer av resultat från CAM2038-programmet

- Publikationer av resultat från studier av den opioidblockerande effekten och farmakokinetik för CAM2038 i JAMA Psychiatry, Journal of Substance Abuse Therapy, och Advances in Therapy
- Fyra presentationer om fas 2- och fas 3-resultat för CAM2038 för behandling av opioidberoende vid CPDD:s årsmöte i Montreal, juni 2017

Positiva fas 1-resultat från Rhythm

Positiva initiala fas 1a-resultat för FluidCrystal® veckodepå av setmelanotid under utveckling för behandling av genetiska fetmasjukdomar i samarbetet med Rhythm

Q1



Q2





Q3

Regulatoriska ansökningar för CAM2038

- NDA inlämnad till FDA för CAM2038 vecko- och månadsprodukter för behandling av opioidberoende
- MAA inlämnad till EMA för CAM2038
- NDA för CAM2038 accepterad och beviljad Priority Review av FDA
- MAA för CAM2038 validerad av EMA

Väsentliga framsteg inom CAM2038 för kronisk smärta

- Positiva fas 2-resultat för CAM2038 i opioidberoende patienter med kronisk smärta
- Fas 3-långtidssäkerhetsstudie av CAM2038 påbörjad i patienter med kronisk icke cancerrelaterad smärta

Fas 1-studie slutförd för CAM2047 och CAM2048/58

Målprofilerna uppfyllda i fas 1-studie av CAM2047 och CAM2048/58 för behandling av CINV och postoperativ smärta



Q4

CAM2038 rekommenderas för godkännande i USA

FDA Advisory Committee rekommenderar godkännande av CAM2038 för behandling av opioidberoende i USA

Nytt kliniska program inom PAH

Klinisk fas 1-studie av långtidsverkande treprostinilinjektion för behandling av PAH påbörjad

Väsentliga händelser efter årets slut (t.o.m. 22 Mars, 2018)

Begäran om kompletterande information, i form av ett complete response letter, avseende registreringsansökan för CAM2038, utfärdad av amerikanska FDA.

Nya produktkandidater och fortsatta framsteg i utvecklingsportföljen

2017 var produktivt och framgångsrikt för Camurus. Expansionen och avancemanget av vår produktpipeline fortsatte. Vi fick nya positiva kliniska data och passerade flera betydande regulatoriska milstolpar i våra viktigaste kliniska utvecklingsprogram.

Camurus övergripande mål fortsätter att vara utveckling och kommersialisering av innovativa behandlingar för svåra och kroniska sjukdomar, baserat på våra ledande formulerings-teknologier, utvecklingsexpertis och en framväxande kommersiell organisation. Under 2017 breddade och avancerade vi vår utvecklingsportfölj inom områden med stora medicinska behov, som opioidberoende, smärta, cancer, endokrina och kardiovaskulära sjukdomar – i samtliga fall utformade för att ge viktiga behandlings fördelar gentemot existerande läkemedel.

”Starka och rörande vittnesmål om hur behandlingen med CAM2038 varit livsavgörande”

TRE ANSÖKNINGAR OM MARKNADSGODKÄNNANDE FÖR CAM2038

2017 gjorde vi stora framsteg med vår just nu viktigaste produktkandidat – CAM2038 mot opioidberoende. Vecko- och månadsdepåer med långtidsverkande buprenorfin som möjliggör effektiv individuell medicinering. Depån ges av sjukvårdspersonal via en enkel subkutan injektion, vilket säkerställer god behandlingsfölsamhet och minimerar risken för felanvändning, missbruk, läkemedelsspridning och oavsiktlig exponering mot minderåriga. Det omfattande kliniska studieprogrammet för CAM2038, som slutfördes under året, visar på en tydlig behandlingseffekt och en god säkerhetsprofil för produktkandidaten. Resultaten från vår fas 3-effektstudie,

som är den första studien av långtidsverkande buprenorfin jämfört med daglig sublingual standardbehandling, visar att CAM2038 har en överlägsen behandlingseffekt avseende totala antalet opioidfria urinprov. Studieresultaten av den opioidblockerande effekten samt farmakokinetik har publicerats i ledande vetenskapliga tidskrifter och presenterats vid internationella konferenser för beroendemedicin.

Under året fick vi också möjlighet att fördjupa våra insikter om opioidberoende och de utmaningar som finns inom behandlingsområdet genom diskussioner med opinionsledare, klinisk prövningsledare och patienter. Vi fick ny värdefull kunskap om marknadsdynamiken och möjligheterna till prissättning och subvention i olika regioner genom analyser av medicinska och sociala behov och genom interaktion med myndigheter och opinionsbildare.

I början av 2017 hade vi pre-NDA- och pre-MAA-möten med FDA och EMA och i mitten på året lämnades ansökningar om marknadsgodkännande för CAM2038 in i USA, följt av Europa och Australien. Förberedelserna och arbetet med att på kort tid färdigställa dessa ansökningar var en bedrift och jag är mycket tacksam över de insatser som våra olika utvecklingsteam bidragit med för att förverkliga dessa viktiga milstolpar.

I november kom det glädjande beskedet att FDA:s rådgivande kommitté röstade för ett godkännande av CAM2038, med siffrorna 17-3. Jag var själv på plats under mötet och fick höra starka och rörande vittnesmål om hur behandlingen med CAM2038 varit livsavgörande. Det är naturligtvis mycket inspirerande och sporrar oss i arbetet med att så snabbt som möjligt nå ut med den nya behandlingen till patienter runt om i världen.

Vår förhoppning om en marknads lansering av CAM2038 i USA tidigt under 2018 grusades när vår amerikanska partner Braeburn Pharmaceuticals tog emot ett “complete response letter” från FDA, där myndigheten krävde ytterligare information för ett marknadsgodkännande. Trots att inga

OPIOIDBEROENDE

är ett kroniskt och återfallande medicinskt tillstånd som diagnosticeras genom tecken och symptom på tvångsmässig och skadlig (psykologisk, social, fysisk) användning av opioider trots en stark önskan att upphöra med detta. Långvarig opioidanvändning orsakar tydliga förändringar i hjärnan som påverkar kognition, minne och belöningssystem.

Antal diagnosticerade patienter

- USA: ~2,5 miljoner¹
- Europa: ~1,3 miljoner²

~35
MILJONER
OPIOIDANVÄNDARE
GLOBALT³

DEN AMERIKANSKA OPIOIDKRISEN
BERÄKNAS KOSTA SAMHÄLLET⁴

504
MILJARDER USD



VD - ORD

”FDA:s rådgivande kommitté röstade för ett godkännande”

Ytterligare kliniska studier krävs, har den oväntade förfrågan lett till en försening av det amerikanska marknadsgodkännandet av CAM2038. Begäran gav dock en tydlig väg framåt mot godkännande och vi ser ljus på möjligheterna att skicka in den kompletterade ansökan under andra kvartalet 2018.

På övriga marknader fortskred våra marknadsgodkännandeprocesser enligt plan, och arbetet med förberedelserna inför en europeisk marknadsöppning håller ett högt tempo. I linje med våra ambitioner att bygga ett starkt och lönsamt specialistläkemedelsbolag, fortsatte vi bygga vår kommersiella infrastruktur och organisation. Vi har etablerat regionala team med lednings- och specialistroller på framtida nyckelmarknader som Storbritannien, Tyskland, Frankrike och Norden, som under året arbetat med planer för distribution, market access och medical affairs.

Vi står inför ett mycket spännande år med förväntade marknadsgodkännanden för CAM2038 på de tre största marknaderna i världen – USA, EU och Australien.

Vid sidan av positiva resultat från kliniska studier och regulatoriska framsteg inom opioidberoende, har vi fortsatt utvecklingen av andra viktiga kliniska program och projekt i tidig utvecklingsfas, både i egen regi och inom ramen för våra olika partnerskap.

FAS 3-STUDIE FÖR CAM2038 INOM KRONISK SMÄRTA SLUTFÖRS

Vid sidan om opioidberoende, utvärderas CAM2038 också för behandling av kronisk smärta. Behoven av nya och förbättrade smärtbehandlingar för patienter med svår kronisk smärta är stora. CAM2038 har potential att ge effektiv, långtidsverkande smärtlindring dygnet runt, utan risk för felanvändning, missbruk, illegal spridning och överdosering, något som associeras med nuvarande receptbelagda opioider. Vår registreringsgrundande fas 3-studie, som utvärderar effekt och säkerhet i patienter med kronisk ländryggssmärta fortsatte under året. Efter sommaren utökades studien med en långtidssäkerhetsstudie och

”CAM2038 har potential att ge effektiv, långtidsverkande smärtlindring”

Ytterligare patienter inkluderades. Patientrekryteringen avslutades under fjärde kvartalet 2017. Vi ser fram emot att kunna annonsera resultat från effektstudien under andra kvartalet 2018, följt av långtidssäkerhetsdata under fjärde kvartalet.

Ansökningar om marknadsgodkännande för användning av CAM2038 för behandling av kronisk smärta i USA och Europa beräknas lämnas in under första respektive andra halvan av 2019.

KRONISK SMÄRTA

är kontinuerlig smärta som sträcker sig bortom normal läkningstid, dvs. längre än 3 månader.



1 AV 5 LIDER AV
KRONISK SMÄRTA⁵

100 | **75**
MILJONER | MILJONER
AMERIKANER⁶ | EUROPÉER⁶

UPPSKATTAS LIDA AV
KRONISK SMÄRTA

Utsikter för 2018

STRATEGIUPPFÖLJNING

	Prestationer 2017	Utsikter för 2018
<p>Infrastruktur för kommersialisering av specialistläkemedel i Europa</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Regionala ledningsteam på europeiska nyckelmarknader på plats • Kommersialiseringplan utvecklad för CAM2038 i opioidberoende 	<ul style="list-style-type: none"> • Europeiska lanseringsförberedelser på plats för CAM2038 för opioidberoende • Ledningsteam och kommersialiseringplan för CAM2038 i Australien
<p>Värdeskapande partnerskap</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Positiva fas 1-resultat från singel- och upprepad dosering av setmelanotid veckoprodukt annonserade av Rhythm 	<ul style="list-style-type: none"> • Beslut av Novartis att inleda fas 3-program för CAM2029 i akromegali och NET • Fortsatt klinisk utveckling av CAM4072 av Rhythm • Nya partnerskap
<p>Vidareutvecklad produktportfölj och lansering av nya produkter</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Ansökningar om marknadsföringstillstånd för CAM2038 i opioidberoende inlämnade i USA, Europa och Australien • Fas 3-studie i kronisk smärta fullrekryterad • Första kliniska studien för CAM2043 för behandling av PAH påbörjad 	<ul style="list-style-type: none"> • Godkännanden för CAM2038 i opioidberoende i USA, Europa och Australien • Registreringsgrundande fas 3-resultat för CAM2038 i kronisk smärta • Resultat från fas 1-studie av singel- och upprepad dosering av CAM2043 för behandling av PAH
<p>Ledande position inom drug delivery</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Nya patentansökningar och godkännanden • Förbättrade lösningar för läkemedelsadministration och tillverkning 	<ul style="list-style-type: none"> • Fortsatt utveckling med nya tillämpningar av FluidCrystal® och förstärkt IP • Validering av FluidCrystal® injektionsdepå vid marknadsgodkännanden

GLOBALA PAH-MARKNADEN
FÖRVÄNTAS NÄ

4,7
MILJARDER USD
UNDER 2026⁷

PULMONELL ARTERIELL HYPERTENSION

är en svår, progressiv sjukdom som
kännetecknas av förhöjt blodtryck i
de pulmonära artärerna

Drabbar 6,6 till 26 vuxna per miljon
i den industrialiserade världen⁸

Uppskattat antal patienter
diagnostiserade med PAH⁹

– 24 000 i USA

– 35 000 i EU5

Årlig behandlingskostnad för den
marknadsledande prostacyklinanalogen,
Remodulin[®]:⁷

127 922 USD i USA

185 228 USD i Tyskland

135 892 USD i Japan

FÖRBEREDELSE INFÖR FAS 3-START FÖR CAM2029

Vår långtidsverkande oktreetid-depå, CAM2029, utvecklas av vår licenspartner Novartis för behandling av akromegali och neuroendokrina tumörer. Efter tre avslutade fas 1-studier och en avslutad fas 2-studie, förbereder Novartis nu start av fas 3. Novartis beslöt, efter diskussioner med regulatoriska myndigheter, att förändra studiedesignen av fas 3-programmet enligt förslag från FDA. De genomförde även optimering av tillverknings- och förpackningsprocesser, vilket medförde att starten av fas 3 sköts upp. Jag är nöjd med att dessa aktiviteter har flutit på bra under året och är övertygad om att justeringarna kommer vara till nytta för den fortsatta utvecklingen och kommersialiseringen av CAM2029. En uppdatering om fas 3-programmet kommer under mitten av 2018.

POSITIVA RESULTAT I SAMARBETET MED RHYTHM

I slutet av 2017 fick vår partner Rhythm positiva resultat från en fas 1-studie med en veckodepå av setmelanotid, CAM4072, för behandling av ovanliga men svåra genetiskt betingade fetmasjukdomar. I studien, som omfattade både singel- och upprepad dosering, visade läkemedelskandidaten på god tolerabilitet och mötte de farmakokinetiska målen för fortsatt klinisk utveckling.

NYTT KLINISK PROGRAM INOM PULMONELL ARTERIELL HYPERTENSION

Ytterligare en framgång under året var starten på utvecklingsprogrammet för vår egenutvecklade långtidsverkande trepostinil, för behandling av den svåra och kroniska hjärt- och lungsjukdomen pulmonell arteriell hypertension (PAH). PAH är en ovanlig, svår och progressiv sjukdom som obehandlad ofta leder till döden redan tre år efter diagnos. Nuvarande behandling är vanligen kontinuerlig infusion av trepostinil via en extern pump som patienten måste bära med sig – ett komplicerat handhavande som kan ge svåra biverkningar i form av infusionssmärta, blodinfektioner och sepsis. Genom att kombinera trepostinil med vår FluidCrystal[®] injektionsdepå hoppas vi kunna adressera problemen med nuvarande infusionsprodukter, till exempel den marknadsledande prostacyklinanalogen Remodulin[®]. CAM2043 erbjuder en mer

”CAM2043 erbjuder
en mer patientvänlig
behandlingsmöjlighet”

patientvänlig behandlingsmöjlighet som ges med en enkel långtidsverkande subkutan injektion.

Under fjärde kvartalet 2017 mottog vi godkännande av vår IND (Investigational New Drug Application) från FDA och en doseskalering fas 1 studie av CAM2043 påbörjades. I studien undersöks tolerabilitet, säkerhet och farmakokinetik efter enkel upprepad dosering av CAM2043. Preliminära resultat från singeldoseringsdelen väntas under Q2 2018, medan resultaten från upprepad dosering beräknas komma under Q3 2018.

ÖVRIGA RESULTAT

Under året avslutade vi också den första kliniska studien för CAM2047 och CAM2048/58, för CINV (kemoterapiinducerat illamående) respektive postoperativ smärta. Resultaten uppfyllde våra specificerade målprofiler för farmakokinetik och tolerans för produkterna och vi planerar nu nästa steg. Vår partner, Braeburn Pharmaceuticals, har förvärvat rättigheterna till CAM2048/58 i Nordamerika och fortsatt utveckling av dessa kommer att ske inom vårt pågående samarbete.

En annan positiv händelse under året var vår japanska partner Solasia japanska marknadsgodkännande av episil[®] för behandling av smärta i samband med oral mukositis. Produkten är nu också subventionerad i Japan och Solasia förbereder nu tillsammans med sin distributionspartner Meiji Seika Pharma lansering under andra kvartalet 2018. Solasia

har även ansökt om marknadsgodkännande för episil® i Kina. I Europa tecknade vi under första kvartalet 2017 ett distributionsavtal med Ethypharm för episil® i Frankrike.

GODA FRAMTIDSUTSIKTER

Under 2018 fortsätter vi expansionen av Camurus verksamhet i linje med vår långsiktiga strategi. Samtidigt kommer vi fokusera på utvalda områden och högt prioriterade program som passar vår kommersiella strategi, med fokus på utvalda terapiområden och högt prioriterade program.

Genom förstärkning av vår funktion för affärs- och bolagsutveckling, utvärderar vi nya möjligheter till inlicensiering eller förvärv av kompletterande kommersiella tillgångar. I maj 2017 tillträdde Urban Paulsson som VP Corporate Development & General Counsel med ansvar för bland annat bolagsutveckling. Urban har mer än 20 års erfarenhet från läkemedelsindustrin som intern och extern rådgivare, bland annat för Camurus, men även som entreprenör och grundare av bioteknikbolag. I sin nya roll arbetar han nära våra forsknings- och utvecklingsteam för att identifiera och skapa nya möjligheter för bolaget.

”2018 ser ut att bli ett aktivt och transformerande år för Camurus”

För att underlätta tillväxten i organisationen anställdes Cecilia Callmer som VP Human Resources, med ansvar att bygga och stödja våra framgångsrika team. Cecilia kommer närmast från en tjänst på Novo Nordisk och har tidigare haft liknande positioner på Diesel och Ferring Pharmaceuticals.

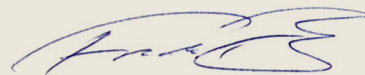
Vi har lämnat ett produktivt 2017, där vi nådde våra viktiga mål, bakom oss. 2018 ser ut att bli ett aktivt och transformerande år för Camurus. Jag är mer övertygad än någonsin om att CAM2038 kan reformera opioidberoendebehandlingen

genom att både förbättra behandlingsresultaten och samtidigt minska bördan, stigmatiseringen och riskerna för patienterna som idag står på daglig medicinering.

Camurus fortsätter att ha stabila finanser med 315 MSEK i kassan och inga skulder vid utgången av 2017. Med flera nya och lovande produktkandidater på väg in i sen utvecklingsfas, utvärderar vi kontinuerligt våra olika alternativ för att säkerställa att vi effektivt kan nå våra högt ställda utvecklings- och företagsmål, samt skapa värde för våra aktieägare.

”Vi är en dynamisk och ambitiös organisation som tillsammans arbetar för innovation och långstiktigt värdeskapande”

Vi är en dynamisk och ambitiös organisation som tillsammans arbetar för innovation och långstiktigt värdeskapande. Jag vill tacka våra engagerade medarbetare för alla viktiga insatser under det gångna året. Deras passion, tillsammans med det stöd vi fått från studiedeltagare och prövningsledare, partners och aktieägare, är avgörande för att kunna förse marknaden med innovativa behandlingsalternativ för stora medicinska behov och fortsätta bygga ett framgångsrikt kommersiellt specialistläkemedelsbolag.



Fredrik Tiberg, Vd och koncernchef

315
MILJONER SEK
UTGÅENDE KASSA

VÄSENTLIGA INVESTERINGAR

- Slutförandet av de registreringsgrundande kliniska studier samt färdigställande av ansökan om marknadsgodkännande för CAM2038 i Europa och Australien
- Nya kliniska studieprogram; CAM2047 och CAM2043
- Expansion av den kommersiella organisationen inför den planerade lanseringen av CAM2038 i Europa

Referenser **1.** Volkow ND et al *N Engl J Med.* 2014 29;370(22) **2.** EMCDD, *European Drug Report, 2017.* **3.** UNODC, *World Drug Report 2015.* **4.** The Council of Economic Advisers, *November 2017.* **5.** *Pain Practice* 2014, 14, 79–94. **6.** *Institute of Medicine Report from the Committee on Advancing Pain Research, Care, and Education, The National Academies Press, 2011.* **7.** *GlobalData Opportunity Analyzer: Pulmonary Arterial Hypertension, 2017.* **8.** *GlobalData EpiCast Report: Pulmonary Arterial Hypertension, 2017.*

VÅR UPPGIFT

Förbättra livskvaliteten för patienter genom enklare, smartare och säkrare läkemedelsprodukter

VÅR VISION

Att vara världsledande inom avancerade läkemedelsformuleringar och tillhandahålla innovativa medicinska produkter som väsentligen förbättrar behandlingen för patienter med svåra och kroniska sjukdomar

VÅRA VÄRDERINGAR

- **Innovation:** Vi uppmuntrar innovation och nya sätt att tänka
- **Kompetens:** Vi tar tillvara och utvecklar den samlade kompetensen hos medarbetare och partners
- **Passion:** Vi arbetar passionerat för att förverkliga idéer och mål
- **Kvalitet:** Vi håller hög kvalitet i allt vi gör och producerar
- **Ägarskap:** Vi tar individuellt och kollektivt ansvar för vad vi gör och hur vi gör det

Förbättra patienters livskvalitet genom innovativa långtidsverkande läkemedel



Affärsmodell

Vi använder vår utvecklingsexpertis och världsledande formulerings-teknologier för att utveckla nya behandlingar med potential att signifikant förbättra livskvaliteten för patienter med svåra och kroniska sjukdomar.







Innovativa läkemedel utvecklas antingen internt eller i partnerskap med internationella läkemedelsbolag under teknologi- eller produkt-

licenser. För att maximera värdet för Camurus bygger vi en egen europeisk marknadsorganisation, initialt med fokus på opioidberoendemarknaden i Europa och Australien, samt andra marknader för specialistläkemedel med passande marknadsdynamik och en koncentrerad förskrivarbas.

MODELL	AFFÄRSKONCEPT	VIKTIGA INTÄKTSTRÖMMAR	
Teknologisamarbeten	Produktspecifika licenser till vår FluidCrystal®-teknologi	<ul style="list-style-type: none"> • Formuleringsdesign och tidiga produktutvärderingar • Licensbetalningar och utvecklingsrelaterade milstolpesbetalningar • Royalty och försäljningsrelaterade milstolpesbetalningar 	Partnerskap
Produktutveckling i partnerskap	Farmaceutisk, preklinisk och klinisk utveckling av nya läkemedelsprodukter	<ul style="list-style-type: none"> • Licensbetalningar och utvecklingsrelaterade milstolpesbetalningar • Royalty och försäljningsrelaterade milstolpesbetalningar 	
Egen utveckling och kommersialisering	Utveckling och kommersialisering av innovativa specialistläkemedel i egen regi	<ul style="list-style-type: none"> • Produktförsäljning 	Egen försäljning

En diversifierad utvecklingsportfölj

Vår kliniska utvecklingsportfölj består av en blandning av egna och partnerdrivna program från tidig utvecklingsfas till program i registreringsfas. Vi utvecklar produkter som kan göra verklig skillnad i patienters vardag och förbättra behandlingsresultat för såväl patienter som vårdgivare och samhälle.

PARTNERS	PRODUKT	PREKLINIK	FAS 1-2	FAS 3	REGISTRERING	MARKNAD
camurus.  braeburn	CAM2038 q1w OPIOIDBEROENDE				REGISTRERING	
camurus.  braeburn	CAM2038 q4w OPIOIDBEROENDE				REGISTRERING	
camurus.  braeburn	CAM2038 q1w KRONISK SMÄRTA			FAS 3		
camurus.  braeburn	CAM2038 q4w KRONISK SMÄRTA			FAS 3		
NOVARTIS	CAM2029 NEUROENDOKRINA TUMÖRER		FAS 1-2			
NOVARTIS	CAM2029 AKROMEGALI		FAS 1-2			
camurus.	CAM2032 PROSTATAKANCER		FAS 1-2			
camurus.	CAM2047 CINV ¹		FAS 1-2			
camurus.  braeburn	CAM2048/58 POSTOPERATIV SMÄRTA & PONV ²		FAS 1-2			
 rhythm	CAM4072 GENETISK FETMA		FAS 1-2			
NOVARTIS	CAM4071 EJ OFFENTLIGGJORD INDIKATION		FAS 1-2			
camurus.	CAM2043 PAH ³		FAS 1-2			

1) Illamående och kräkningar till följd av cytostatikabehandling, 2) Postoperativt illamående och kräkningar. 3) Pulmonell arteriell hypertension.

MEDICINTEKNISK PRODUKT

episil®

						MARKNAD
--	--	--	--	--	--	---------



CAM2038 OPIOIDBEROENDE

CAM2038 kan transformera behandlingen av opioidberoende

Effektiv behandling för ett bättre och friskare liv

Patienter i behandling för opioidberoende brottas ofta med bördan av daglig medicinering vilket leder till avbrott i behandlingen, återfall i missbruk och risk för överdos. Med CAM2038 kan detta förändras. CAM2038 minskar antalet doseringstillfällen – från 365 gånger per år till 12 för månadsprodukten – vilket kan leda till bättre följsamhet och bättre resultat behandlingsresultat, samtidigt som även risken för illegal spridning och missbruk av läkemedel minskas.

Opioidberoende är ett växande globalt hälso-problem och den enskilt största samhällsbördan av alla läkemedel.¹

I USA är situationen mycket besvärlig med en skenande utveckling av opioidberoende, orsakat av en utbredd användning av smärtstillande opioidläkemedel med ökat missbruk och beroende som följd. Det uppskattas att 11,5 miljoner amerikaner missbrukade opioidläkemedel under 2016, vilket beräknas kosta samhället 504 miljarder USD.² En färsk undersökning gjord på uppdrag av en amerikansk sjukförsäkringsgivare visade att mellan 2010 till 2016 ökade andelen försäkringstagare med diagnosen opioidberoende med 493 procent.³ Trots detta ökade antalet patienter som fick medicinsk behandling för opioidberoende endast med 65 procent under samma period.³

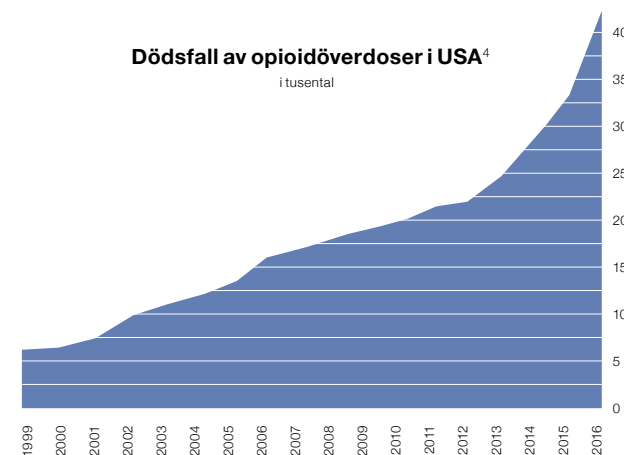
Det är därför föga förvånande att dödsfallen på grund av opioidöverdos ökar i en skrämmande takt. Under 2016 dog fler än 42 000 amerikaner av opioidöverdos – en ökning på hela 28 procent från året innan – och överdosor orsakade av syntetiska opioider, primärt fentanyl, mer än dubblerades.⁴

Utvecklingen är inte unik för USA. Europeiska centrumet för kontroll av narkotika och narkotikamissbruk uppskattar antalet problemanvändare av opioider i Europa till 1,3 miljoner och enligt data från förra året ökade antalet europeiska dödsfall relaterade till överdos för tredje året i rad. Den högsta dödligheten finns i Estland, tätt följt av Sverige och Norge. Dessa beklagliga siffror sätter fingret på ett akut globalt behov av bättre behandlingsalternativ och ökad tillgång till behandling. Trots stora behov uppskattas att mindre



> **42**
TUSEN
DÖDSFALL ORSAKADE
AV OPIOIDÖVERDOSER
I USA 2016⁴

Dödsfall av opioidöverdos i USA⁴
i tusental



”Globalt behov av bättre behandlingsalternativ”

än hälften av patienter med opioidberoende får behandling.^{5,6}

– Opioidberoende är en komplex sjukdom som påverkar patienternas fysiska hälsa, psykosociala välbefinnande och ekonomiska situation, säger Graham Dempsey, Camurus

General Manager för norra Europa. Stigmatisering kopplat till opioidberoende, tillsammans med behandlingsbördan, gör att många inte söker behandling.

BEGRÄNSNINGAR I NUVARANDE STANDARDBEHANDLING

Läkemedelsassisterad behandling, det vill säga användning av läkemedel i kombination med samtalsterapi, är standardbehandling för opioidberoende. Buprenorfin, som är den mest använda läkemedels substansen globalt, kan reducera effektivt abstinens och drogbegär, samtidigt som risken för återfall och överdoser minskas. Även riskbeteenden kopplade till användning av injicerade droger, till exempel spridning av infektionssjukdomar som HIV, kan minskas.

De nuvarande buprenorfinprodukterna ges varje dag som en sublingual tablett eller film. Men den här doseringsformen har flera nackdelar, till exempel risken för illegal spridning, risk för missbruk, och oavsiktlig exponering mot minderåriga. Vidare innebär daglig dosering en risk för icke-optimal följsamhet till behandlingen, vilket kan leda till återfall i missbruk och ökade kostnader för sjukvårdssystem och samhälle.⁷⁻⁹

– Daglig medicinering är en stor börda för opioidberoende patienter. Det är inte bara en konstant påminnelse om ditt beroende, utan också ett praktiskt hinder i vardagslivet, menar Graham. Idag ställs opioidberoende patienter, som på grund av sjukdomens natur utsätts för svåra val vid användning av droger, inför ständiga dagliga beslut om de

~11,5
MILJONER
AMERIKANER MISSBRUKADE
OPIOIDLÄKEMEDEL UNDER 2016⁵

~4,5
MILJONER
OPIOIDANVÄNDARE
I EUROPA¹

Omfattande kliniskt utvecklingsprogram

CAM2038 genomgick ett betydande globalt kliniskt program som omfattade sju kliniska studier med 944 studiedeltagare, inklusive två fas 3-studier:

- Fyra farmakokinetiska studier av CAM2038 vecko- och månadsdosering i friska frivilliga eller patienter. Studierna innehöll även farmakodynamiska utvärderingar.
- En fas 2-studie av den opioidblockerande effekten, som visade att CAM2038 effektivt blockerar subjektiva drogeffekter från dag 1 i behandlingen.
- En 24-veckors randomiserad, dubbelblind, aktivkontrollerad effektstudie av CAM2038 vecko- och månadsdepar jämfört med daglig sublingual buprenorfin, inklusive flexibel dosering genom studien. Studien visade att CAM2038 uppfyllde både primära och sekundära effektmått, med en statistiskt överlägsen behandlingseffekt för CAM2038 jämfört med sublingual buprenorfin baserat på den kumulativa distributionsfunktionen (CDF) av det procentuella antalet opioidpositiva urinprov kompletterat med självrapporter. Säkerhetsprofilen för CAM2038 var jämförbar med den väl etablerade profilen för buprenorfin, med undantag för milda till måttliga reaktioner vid injektionsstället.
- En 48-veckors långtidssäkerhetsstudie. Fas 3-studien var en öppen studie som bekräftade säkerhetsprofilen och behandlingseffekten för CAM2038 i både behandlingsnaiva patienter och patienter som tidigare stod på daglig medicinering med sublingual buprenorfin.





”Daglig medicinering är en stor börda för opioidberoende patienter”

ska fortsätta med sin behandling eller inte. Sedan behöver de noggrant planera sina liv för att få sin medicin, med vetskap om att dagliga kontroller och resor kan ha inverkan på deras möjligheter att skapa relationer och få ett jobb. Det är därför inte förvånande att så många patienter inte klarar att fullfölja sin behandling – eller att bördan med nuvarande behandling är en stor anledning till att patienter inte påbörjar sin behandling.

POTENTIAL FÖR AVSEVÄRT FÖRBÄTTRADE BEHANDLINGRESULTAT

Camurus långtidsverkande buprenorfin, CAM2038, har potential att avsevärt förbättra behandlingsföljsamheten och resultaten jämfört med nuvarande daglig behandling av opioidberoende patienter.

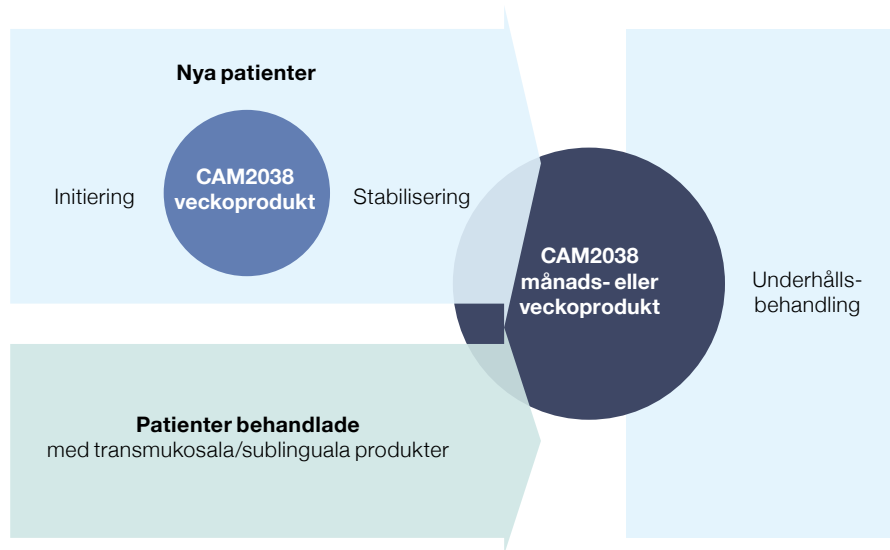
CAM2038 kommer att finnas tillgänglig både som vecko- och månadsdosering, båda i flera doser, för att möjliggöra individuell anpassad behandling för alla stadier av opioidberoende, från initiering till underhållsbehandling över lång tid.

Dosering en gång i veckan kan passa bättre i början av behandlingen, under initiering, dositering och stabilisering och för patienter i behov av mer struktur och mer

CAM2038 NYCKELEGENSKAPER

- Individuellt anpassad behandling enligt riktlinjer för “Best Clinical Practice”
- Flexibel vecko- eller månadsdosering
- Snabbt tillslag och långtidsverkande effekt från dag 1
- Förbättrad behandlingsföljsamhet
- Skyddar mot illegal spridning och missbruk
- Blockerar effekten av illegala opioider

intensivt psykosocialt stöd. Omvänt kan månadsvis dosering passa bättre för mer stabila patienter utan behov för mer regelbundna sjukvårdsbesök för dositering eller samtalsterapi. Vecko- och månadsvis dosering av CAM2038 av sjukvårdspersonal ger möjlighet till, inte bara förbättrad behandlingsföljsamhet, utan kan även reducera riskerna för illegal läkemedels-spridning, missbruk och oavsiktlig exponering mot minderåriga, vilket är förknippat med daglig sublingual buprenorfin. Behandlande sjukvårdspersonal kan vara trygg med att medicinen används av personen den var ämnad för. CAM2038 ger således fördelar till både patienter och läkare



CAM2038 är ett flexibelt behandlingskoncept anpassat för alla patienter i alla faser av opioidberoendebehandling

och kan även leda till kostnadsbesparingar för sjukvårdssystem och samhälle.

Vecko- och månadsprodukterna, levererade i form av färdigfyllda sprutor med en liten dosvolym och tunn nål och som kan förvaras i rumstemperatur, kommer att doseras av sjukvårdspersonal, vilket gör CAM2038 till ett enkelt och säkert behandlingsalternativ.

Graham tror att CAM2038 kan utgöra en katalysator för förändring:

– I Europa representerar detta det första nya behandlingsalternativet för opioidberoende på många år. Att gå ifrån daglig behandling skapar möjligheten för patienterna att inte bara komma tillrätta med deras beroende, utan även att bygga upp sitt liv igen.

PATENTERAD TEKNOLOGI

– Den långa verkningstiden för CAM2038 skapas genom Camurus patenterade teknologi FluidCrystal®, förklarar Torsten Malmström, Vice President Technical Operations. CAM2038 är en flytande lipidbaserad formulering. När den injiceras in i den subkutana vävnaden och kommer i kontakt med vatten, börjar den spontant att själv-associera och bildar en inkapslande, högviskös och gel-liknande depå som långsamt bryts ner och därmed frisätter buprenorfin. Vi kan kontrollera durationen genom att ändra formuleringens komposition – på så sätt har vi skapat olika alternativ som vecko- och månadsvis dosering.

CAM2038 har framgångsrikt utvärderats i sju kliniska fas 1-3-studier, varav en registreringsgrundande fas 3-effektstudie, samt en långtidssäkerhetsstudie. Dessa har visat goda farmakokinetiska och farmakodynamiska profiler för CAM2038, samt säkerhet och överlägsenhet gentemot daglig sublingual buprenorfin.

LANSERINGSFÖRBEREDELSE

De nordamerikanska rättigheterna till CAM2038 har licensierats till Camurus partner Braeburn Pharmaceuticals, medan Camurus har behållit rättigheterna till resten av världen. I september 2017 beviljades den amerikanska registreringsansökan (New Drug Application) Priority Review av FDA. I november röstade FDA:s Advisory Committee för ett godkännande av CAM2038 för behandling av opioidberoende i USA. I januari 2018 utfärdade FDA en begäran om kompletterande information, i form av ett complete response letter, avseende registreringsansökan för CAM2038. Begäran omfattar inga krav på fler kliniska studier och Braeburn arbetar nu, med stöd från Camurus, med att besvara myndighetens frågor.

Registreringsansökningar granskas även av den europeiska läkemedelsmyndigheten, EMA, och av australiensiska myndigheten, TGA. Vi planerar för godkännanden av CAM2038 i USA, Europa och i Australien under 2018.

De europeiska och australiensiska marknaderna kommer att täckas av Camurus egen kommersiella organisation. Bolaget har nu etablerat sig på europeiska nyckelmarknader, som Storbritannien, Tyskland, Frankrike och Norden.

– Inför vår lansering bygger vi en kommersiell organisation som arbetar med marknadsföringsstrategi, medical affairs, market

UPPSKATTAD
MARKNADSPOTENTIAL
INOM OPIOIDBEROENDE I USA

3-4
MILJARDER USD
FÖR LÅNGTIDSVERKANDE
INJEKTIONSPRODUKTER¹⁰

180-250
MILJONER EURO
UPPSKATTAD MAXIMAL FÖRSÄLJNING
I EUROPA OCH AUSTRALIEN FÖR
BUPRENORFIN MÅNADSDEPÅ
I OPIOIDBEROENDE¹¹



”Vi planerar för godkännanden av CAM2038 i USA, Europa och i Australien under 2018”

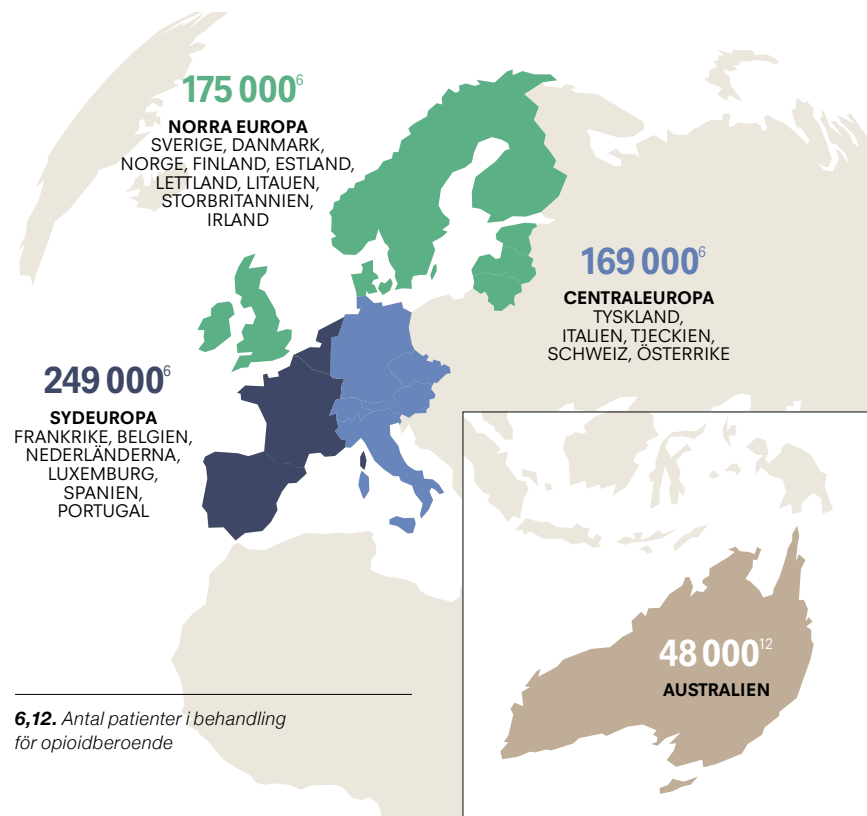
access, prissättning, hälsoekonomi och relationsbyggande med externa beslutsfattare, som opinionsledare och myndigheter, säger Graham.

Samtidigt har Camurus säkerställt att processer och förfaranden för tillverkning av CAM2038 till marknaden finns på plats hos vår kontraktstillverkare, förklarar Torsten. Detta är vår första läkemedelsprodukt som vi förbereder för lansering och vi bygger nu ett effektivt distributionsnätverk. Det innebär att vi nu har möjligheten att göra det rätt och se till att det är ändamålsenligt.

Entusiasmen i organisationen är påtaglig, tillägger Graham. Vi vet att CAM2038 erbjuder en unik möjlighet att arbeta i partnerskap med flertalet beslutsfattare och tjänsteleverantörer inom hälsovård, socialvård och kriminalvård, för att omforma och förbättra behandlingsstrategier och behandlingsresultat för opioidberoende. CAM2038 har möjlighet att bli transformerande – för hälsovårdssystemet och för patienterna.

Referenser **1.** UNODC, *World Drug Report 2015*. **2.** *The Council of Economic Advisers, November 2017*. **3.** BlueCross BlueShield. *America's opioid epidemic and its effect on the nation's commercially-insured population. June 29, 2017*. **4.** *Center for Disease Control & Prevention 2016*. **5.** SAHMSA, *National Survey on Drug Use and Health, 2016*. **6.** EMCDD, *European Drug Report, 2017*. **7.** Apelt SM, et al. *Pharmacopsychiatry. 2013;46(3):94-107*. **8.** Soyka M, et al. *The International Journal of Neuropsychopharmacology. 2008;11(5):641-53*. **9.** Pinto H, et al. *J Subst Abuse Treat. 2010;39(4):340-52*. **10.** *Baserat på data på förskrivningsvolymer i USA från Symphony Health 2017 med antagande om 25% marknadsandel och ett enhetspris på USD 1500 per månad*. **11.** *Camurus uppskattning*. **12.** *NOPSAD 2016*

Etablering av kommersiell organisation i Europa och Australien



Milstolpar och förväntad regulatorisk tidslinje

- ✓ NDA inlämnad till FDA
- ✓ MAA inlämnad till EMA

- ✓ Rekommenderad för godkännande av FDA Advisory Committee
- ✓ MAA accepterad för granskning av australiensiska TGA



- ✓ MAA-godkännanden av EMA & TGA

Maj 2017	Juli 2017	Sept 2017	Nov 2017	Jan 2018	Q3 – Q4 2018
✓ Positiva fas 3-resultat från långtidssäkerhetsstudie		✓ Priority review beviljad av FDA ✓ MAA validerad av EMA		✓ CRL utfärdad 	✓ NDA-godkännande av FDA, tidslinje kommer att bekräftas 

Patientperspektiv

”Det bästa med CAM-injektionen är hur enkelt livet har blivit och att begäret att använda droger har försvunnit”

Larissa (under återhämtning från heroinmissbruk)¹

”För första gången på flera år påmindes jag inte dagligen om skammen och misslyckandet som man känner som opiatberoende. Suboxone-tabletterna påminde mig varje dag att jag hatade mig själv för vad jag hade blivit. Injektionen tog bort det hindret och sakta men säkert fick jag tillbaka självförtroendet”

Jamie (under återhämtning från heroinmissbruk)¹

Referenser 1. FDA Advisory Committee November 1, 2017. **2.** Data on file. Phase 3 Long-Term Safety Study **3.** Market access dynamics in opioid addiction, Decision Resources 2015



Läkarens perspektiv

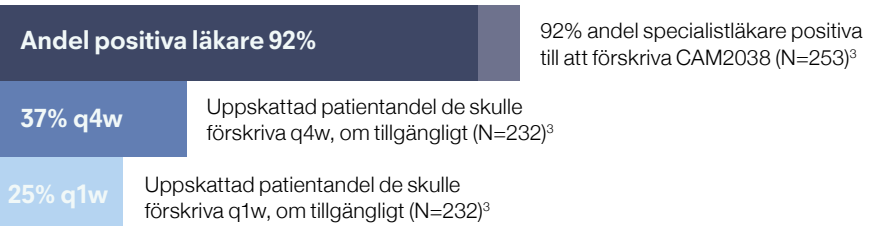
”Beroende som sjukdom är en av de största utmaningarna i modern medicin. Opioidberoende är särskilt krävande, på grund av komplexiteten i sjukdomen, de ofta svåra psykosociala omständigheterna, samt ofta flera samexisterande sjukdomar. Därför krävs multidisciplinär terapi för att framgångsrikt behandla opioidberoende. Vi ser i daglig terapi att patienternas och sjukvårdspersonalens motivation måste vara hög för att nå stabilisering och återanpassning socialt och arbetsmässigt.

Det är viktigt att ha välutbildad personal med en gemensam syn på sjukdomen och behandlingsmålet, och där nya produkter kan stödja behandlingskonceptet. Introduktionen av en subkutan buprenorfindepå är en milstolpe för att bredda utbudet på marknaden och ett innovativt nytt behandlingsalternativ. Utvecklingen av depåformuleringen är intressant från ett farmakologiskt perspektiv. I de kliniska studierna var andelen nöjda patienter hög. De vecko- och månadsvisa doseringsalternativen, utan behov av daglig behandling, är mycket lovande för opioidberoende patienter.”



Dr. Bernd Weber, M.D.

Competence Center Addiction,
„Praxiszentrum Friedrichsplatz“, Kassel, Germany





1 AV 5 LIDER AV
KRONISK SMÄRTA¹

KRONISK SMÄRTA
BERÄKNAS KOSTA
SAMHÄLLET

~600
MILJARDER USD
ÅRLIGEN I USA²

CAM2038 – Kronisk smärta

CAM2038 utvecklas som en säker och effektiv långtidsverkande lindring av kronisk smärta.

INDIKATION

Behandling av måttlig till svår kronisk smärta i opioidtoleranta patienter

FORMULERING

Vecko- och månadsbehandling med buprenorfindepå baserad på FluidCrystal®

NYCKEL-EGENSKAPER

- Vecko- och månadsvis dosering
- Smärtlindring dygnet runt
- Snabb och långvarig blockering av oönskade euforiska och sedativa opioideffekter
- Flexibel och individuellt anpassad dosering
- Administrering av sjukvårdspersonal förhindrar felanvändning och illegal spridning

MARKNAD

Globala marknaden för smärtlindrande opioider
~6 miljarder USD¹

UTVECKLINGS-STATUS

- Tre kliniska fas 1/2-studier avslutade
- Registreringsgrundande fas 3-studie med utökad långtids-säkerhetsstudie pågående; effektstudieresultat förväntas Q2 2018, medan säkerhetsdata väntas Q4 2018

PARTNER

Braeburn Pharmaceuticals (exklusiva rättigheter för Nordamerika, option till Kina, Korea, Japan och Taiwan)

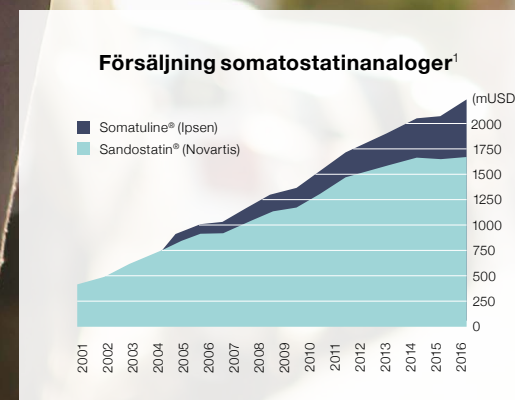
Referens 1. Current Medical Research & Opinion Vol. 26, No. 5, 2010, 1231-1245; Disease Landscape and Forecast Chronic Pain, Decision Resources 2015; 2. Journal of Pain 2012, 13:715-724

CAM2029 – Akromegali och NET

CAM2029 är en ny långtidsverkande oktreetidformulering med potential för enkel subkutan självadministrering och förbättrad behandlingseffekt för patienter med akromegali och neuroendokrina tumörer.

INDIKATION	Behandling av akromegali och neuroendokrina tumörer
FORMULERING	Subkutan oktreetid-depå baserad på FluidCrystal®
NYCKEL-EGENSKAPER	<ul style="list-style-type: none"> • Enkel subkutan dosering och självadministration • Hög biotillgänglighet och långtidsverkande effekt • Potential för förbättrad behandlingseffekt hos patienter som ej svarar tillfredsställande på nuvarande behandling
MARKNAD	Marknad för somatostatinanaloger >2 miljarder USD ¹
UTVECKLINGS-STATUS	<ul style="list-style-type: none"> • Fyra fas 1/2-studier avslutade • Uppdaterade tidslinjer för start av fas 3 kommer att kommuniceras under mitten av 2018
NYCKELRESULTAT	<ul style="list-style-type: none"> • Långtidsverkande och dosproportionell frisättning av oktreetid • Väl bibehållen kontroll av symptom och sjukdomsmarkörer visad i fas 2-studie
PARTNER	Novartis (exklusiva globala rättigheter)

Referens 1. GlobalData 2017



MEDARBETARPORTRÄTT



Maria Carlsson

CMC Regulatory Affairs Manager

I rollen som CMC Regulatory Affairs Manager bidrar jag i arbetet med regulatoriska ansökningar för kliniska studier och för marknadsgodkännanden. Camurus portfölj med projekt i både tidig och sen fas ger mig möjligheten att arbeta med hela utvecklingsprocessen vilket garanterar att mitt dagliga arbete är mycket stimulerande.

På Camurus är vi ett sammansvetsat team som jobbar över avdelningsgränserna. Jag uppskattar verkligen mina kollegors förmåga att tänka i nya banor och det fokus på problemlösning som finns i organisationen.



Jesper Dahl

Business Controller

Jag arbetar som Business Controller och min roll omfattar primärt synkronisering av kort- och långsiktiga strategier till finansiella mål och cykler. Det är fantastiskt att vara del av ett företag som utvecklar nya och förbättrade behandlingar för människor över hela världen. Det finns en sann entreprenöranda i Camurus som jag uppskattar och så har företaget en fantastisk historia med framgångsrik forskning och utveckling under 25 år.

VÅR UTVECKLINGSPORTFÖLJ

CAM2047 – CINV

CAM2047 utvecklas som en enkel långtidsverkande subkutan injektion för att behandla både akut och fördröjd cytostatika-inducerat illamående och kräkningar.

INDIKATION	Cytostatikainducerat illamående och kräkningar (CINV)
FORMULERING	Subkutan granisetron-depå baserad på FluidCrystal®
NYCKEL-EGENSKAPER	<ul style="list-style-type: none">• Ca 5 dagars effekt över både akut och fördröjd fas av CINV• Förfylld spruta färdig att använda• Förvaring i rumstemperatur
MARKNAD	1,2 miljarder USD ¹ för NK1- och 5HT-3-inhibitorer
UTVECKLINGS-STATUS	<ul style="list-style-type: none">• Fas 1 avslutad• Förberedelser för fas 3 pågående
NYCKELRESULTAT	PK och tolerabilitetsmål uppfyllda i fas 1
PARTNER	Samarbetsstrategi under utvärdering



Referens 1. GlobalData 2017

CAM2048/58 – Postoperativ smärta

CAM2048 utvecklas som en subkutan injektion för smärtlindring i 5 dagar efter operation. CAM2058 har även förutom smärtlindring effekt mot postoperativt illamående och kräkningar.

INDIKATION	Post-operativ smärta samt post-operativt illamående och kräkningar (PONV)
FORMULERING	Subkutan buprenorfin- eller buprenorfin/granisetron-depå baserad på FluidCrystal® (CAM2048 respektive CAM2058)
NYCKEL-EGENSKAPER	<ul style="list-style-type: none"> • Kontinuerlig smärtlindring ca 5 dagar för att behandla postoperativ smärta (samt illamående och kräkningar) • Kontrollerad dosering av sjukvårdspersonal (ingen spridning eller missbruk)
MARKNAD	Marknaden för post-operativ smärta >3 miljarder USD ¹
UTVECKLINGS-STATUS	<ul style="list-style-type: none"> • Fas 1 avslutad • Registreringsgrundande studier förbereds
NYCKELRESULTAT	Mål för farmakokinetik och tolerabilitet uppnådda i fas 1
PARTNER	Braeburn Pharmaceuticals (exklusiva rättigheter för Nordamerika, option till Kina, Korea, Japan och Taiwan)



Referens 1. GBI Research 2010

CAM2032 – Prostatacancer

CAM2032 är en produktkandidat som ger patienter med prostatacancer flexibiliteten och möjligheten till självadministration av en långtidsverkande GnRH-agonist.

INDIKATION	Prostatacancer
FORMULERING	Subkutan leuprolid-depå baserad på FluidCrystal®
NYCKEL-EGENSKAPER	<ul style="list-style-type: none"> • Enkel subkutan dosering och självadministration • Liten injektionsvolym och tunn nål (27G) • Kompatibel med autoinjektorer
MARKNAD	3-4 miljarder USD global GnRH-försäljning ¹
UTVECKLINGS-STATUS	Två fas 2-studier avslutade
NYCKELRESULTAT	Målprofiler för farmakokinetik, farmakodynamik och säkerhet uppfyllda i kliniska studier med enkel och upprepad dosering
PARTNER	Pågående diskussioner

- ✓ Inga blandningssteg
- ✓ Liten dosvolym
- ✓ Tunn nål (27G)



MEDARBETARPORTRÄTT



Annette Mattsson

Senior Director Regulatory Affairs

Vårt mål, att ge patienter tillgång till nya behandlingsalternativ som möter stora medicinska behov, är min främsta drivkraft. Camurus är en liten organisation med mycket erfarna, professionella och kunniga medarbetare. Det är en organisation som det är lätt att passa in i och där vi litar på varandras kompetens. Camurus är i en mycket spännande fas, i utveckling från ett rent forskningsföretag till att bli ett utvecklings- och läkemedelsbolag. Ett av våra viktigaste mål är att få ut CAM2038 på marknaden i USA, Europa och Australien. Regulatory Affairs, tillsammans med många andra funktioner, spelar en viktig roll i att vi kan uppnå detta.



Carl Gibbons

Head of Public Health & Market Access i region Norra Europa

Mitt ansvar är att se till att Camurus produkter täcks och betalas av läkemedels-subventionen i Storbritannien och de nordiska länderna. På Camurus har vi ett vetenskapligt förhållningsätt till vårt arbete, som kopplat till dynamiken och pulsen i ett litet bolag, gör det kul att arbeta här.

Camurus känns för mig mer som ett uppdrag än ett jobb – ett uppdrag att minska hälsoskillnaderna och att revolutionera behandlingen för opioidberoende personer på ett sätt som går bortom att bara sätta ytterligare en produkt på marknaden.

VÅR UTVECKLINGSPORTFÖLJ

CAM4072 – Genetiska fetmasjukdomar

CAM4072 är en veckoformulering av MC4-agonisten setmelanotid som utvecklas av Camurus partner Rhythm för behandling av ovanliga genetiska fetmasjukdomar

INDIKATION	Genetiska fetmasjukdomar
FORMULERING	Subkutan depå av setmelanotid baserad på FluidCrystal®
NYCKEL-EGENSKAPER	<ul style="list-style-type: none">• Dosering en gång i veckan• Liten dosvolym i förfylld spruta med tunn nål
MARKNAD	Ej offentliggjort
UTVECKLINGS-STATUS	<ul style="list-style-type: none">• Fas 1-studie avslutad med positiva initiala data• Registrering tidigast 2019¹
NYCKELRESULTAT	Resultat från fas 1-studie med enkel och upprepad dosering uppfyllde Rhythms kriterier för farmakokinetik och tolerabilitet.
PARTNER	Rhythm Pharmaceuticals (exklusiva globala rättigheter)

¹Referens 1. Form S-1 Rhythm Pharmaceuticals 2017

CAM2043 – PAH

CAM2043 har potential att signifikant förbättra livskvaliteten för patienter som lider av PAH

INDIKATION Pulmonell Arteriell Hypertension (PAH)

FORMULERING Subkutan treprostnil-depå baserad på FluidCrystal®

NYCKEL-EGENSKAPER

- Långtidsverkande formulering för veckovis dosering
- Ej behov av utvärtes infusionspump
- Potential för minskad risk för behandlingsbegränsande infusionsmärta och lokala reaktioner
- Ingen risk för infusionsrelaterade blodburna infektioner och sepsis

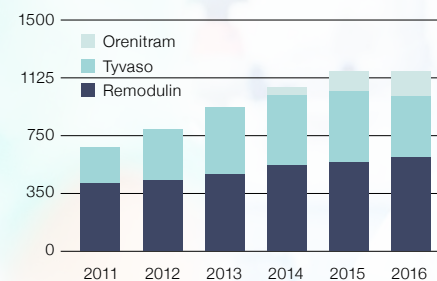
MARKNAD PAH-marknad ~3,8 miljarder USD¹, treprostnil ~1,2 miljarder USD¹

UTVECKLINGS-STATUS

- Fas 1-studie påbörjad i december 2017
- Resultat förväntas under andra kvartalet 2018

NYCKELRESULTAT Prekliniska data bekräftade målprofil

Försäljning treprostnilprodukter



GLOBALA
PAH-MARKNADEN
FÖRVÄNTAS 2026 NÅ

4,7
MILJARDER USD¹

Referens 1. GlobalData Opportunity Analyzer: Pulmonary Arterial Hypertension, 2017

”episil gav mig den lindring jag behövde för att kunna äta ordentligt igen”

Cancerpatient



EPISIL® NYCKELEGENSKAPER

- Snabb smärtlindring inom 5 minuter
- Snabb och effektiv lindring av smärta i munnen i upp till 8 timmar
- Bekväm, klar att använda, i fickformat
- Patienten kan äta och dricka 5 minuter efter appliceringen

episil® munhålevätska – för effektiv smärtlindring i munnen

episil® munhålevätska är en medicinteknisk produkt för behandling av smärta i munnen. Produkten består av en lipidvätska som bildar en bioadhesiv film och lindrar smärta i inflammerade och såriga slemhinnor i munnen, bland annat vid oral mukositis.

SMÄRTA I MUNNEN VANLIGT VID CANCERBEHANDLING

Oral mukositis är en smärtsam inflammation som kännetecknas av sår på munslemhinnan. Inflammationen är en vanligt förekommande bieffekt av cellgifts- och strålbehandling och drabbar praktiskt taget alla patienter som får strålbehandling mot cancer i huvud och hals, samt en stor del, 30–75 procent, av de som genomgår cellgiftsbehandling för andra cancer typer, inklusive bröstcancer.¹ I allvarliga fall kan oral mukositis bli behandlingshämmande och leda till att man tvingas minska dosen eller senarelägga behandlingarna. I ett framskridet skede kan oral mukositis vara extremt smärtsamt och hindra patienten från att äta, och det kan krävas sjukhusvård för vätsketillförsel, näringstillförsel och smärtlindring med opioider. När den skyddande munslemhinnan förstörs ökar också risken för infektioner.

EPISIL® FÖR BEHANDLING AV SMÄRTA I MUNNEN

episil® har undersökts i flera kliniska studier och resultaten har visat att produkten minskar smärtan i munnen samtidigt som den ger ett förebyggande skydd för uppkomst av oral mukositis. episil® har marknadsgodkännande av FDA enligt 510(k). episil® marknadsförs för närvarande i Europa, USA och Förenade Arabemiraten. Försäljning och distribution sköts genom egen marknadsföring i Sverige, Danmark, Norge och Storbritannien och av en rad olika distributionspartners i övriga länder. 2017 fick vår partner Solasia Pharma K.K godkännande för marknadsföring av episil® i Japan för behandling av smärta i samband med oral mukositis. Produkten är subventionerad i Japan och parallellt har även Solasia ansökt om marknadsgodkännande för episil® i Kina.

Referens 1. Carulli et al, *Hematol Rep.* 2013 Jan 25; 5(1): 21–25.

Tidiga utvecklingsprojekt

Vi arbetar kontinuerligt med att utvärdera nya produktmöjligheter där vår formuleringsteknologi och utvecklingsexpertis kan användas för att skapa nya och förbättrade produkter för patienter med svåra och kroniska sjukdomar. Nya tillskott till vår produktportfölj skapas både internt och i samarbete med internationella biotech- och läkemedelsföretag.

NYA INNOVATIVA BEHANDLINGAR

Varje ny produktkandidat analyseras noggrant med fokus på fem nyckelkriterier:

1. Medicinskt behov
2. Teknologimatchning
3. Tidseffektiv klinisk utveckling och marknadsregistrering
4. Marknadsexklusivitet och patentskydd
5. Marknadspotential

När dessa kriterier uppfyllts utvärderas produktkandidaten i prekliniska studier mot den önskade produktprofilen bland annat med avseende på "drug loading", tillverkningsbarhet, stabilitet och frisättning *in vitro* och *in vivo*.

Efter framgångsrik preklinisk utvärdering påbörjas planering av det kliniska programmet samt teknologiöverföring för tillverkning av produktkandidaten.

Nya produkter skyddas ofta av existerande teknologipatent som kompletteras med nya produktspecifika patentansökningar. En inledande "freedom-to-operate-analys" utförs normalt när produktens egenskaper har konkretiserats och marknadsanalyser sker sedan parallellt med de kliniska och regulatoriska utvecklingsprocesserna.

SAMARBETSPROJEKT

Camurus har flera pågående samarbeten med biotech- och läkemedelsbolag i preklinisk utvärderingsfas där FluidCrystal® injektionsdepåsystemet utvärderas tillsammans med olika aktiva substanser. Dessa projekt kan vara en del av livscykelhanteringen av redan marknadsförda aktiva substanser, eller kan omfatta helt nya substanser i tidig utveckling.



Medicinska behov

- Patienter och förskrivare i fokus
- Bättre behandlingsresultat, ökad bekvämlighet, ökad behandlingsföljksamhet och/eller hälsoekonomiska fördelar

Attraktiva marknader

- Möjligheter avseende prissättning och ersättning
- Koncentrerad kund- och förskrivarbas
- Stor marknadspotential
- Kommersiella synergier

Patentskydd

- Befintliga plattformspatent
- Produktspecifika patentmöjligheter

Tidseffektiv klinisk utveckling och marknadsregistrering

- 505 (b)(2) registreringsväg
- Accelererade godkännanden

Teknologimatchning

- Värdeskapande applicering av FluidCrystal® teknologin
- Teknologimatchning (formuleringsbarhet, stabilitet och frisättning)

Nyckelkriterier för utvärdering och urval av nya produktkandidater

Fokus på formuleringsteknologier som kan förbättra behandlingsresultat

Camurus utvecklings- och affärsmodell bygger på att identifiera och utveckla nya förbättrade behandlingar för patienter med svåra och kroniska sjukdomar. Den viktigaste tillgången och bas för företagets nuvarande utvecklingsportfölj är den patentskyddade teknologiplattformen FluidCrystal®.

FluidCrystal® är en unik teknologiplattform. Den utnyttjar speciella kombinationer av endogena polära lipider som spontant bildar flytande kristallina nanostrukturer i en vattenmiljö, till exempel på kroppsytor eller i kroppsvävnad. När dessa kombineras med aktiva substanser med väldokumenterad klinisk effekt och säkerhet, eller med nya aktiva substanser, ger FluidCrystal® nya praktiska och innovativa läkemedel med förbättrade egenskaper och behandlingseffekter.

Teknologin erbjuder en effektiv barriär mot generika och kan förlänga etablerade produkters livscyklar. Genom att erbjuda vår effektiva utvecklingsmodell och teknologi till licensstagare som redan har en väletablerad position på marknaden, kan starka partnerskap byggas, med potential att skapa stora ekonomiska och medicinska värden.

EFFEKTIV FÖRENKLAD UTVECKLING

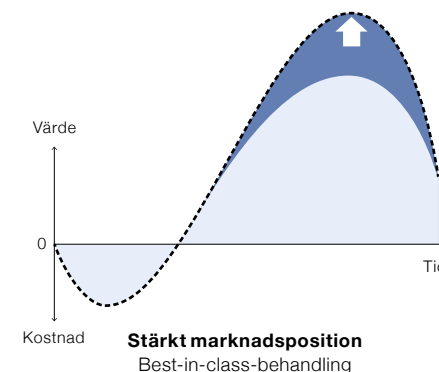
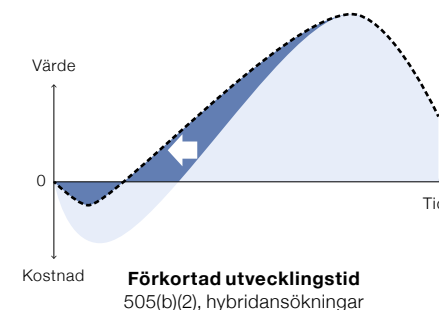
Genom att använda redan etablerade läkemedelssubstanser förenklar vi utvecklingen och möjliggör förkortade regulatoriska registreringsvägar såsom 505(b)(2) i USA eller hybridansökan

i EU. I dessa processer tillåts en viss del av den information som krävs komma från tidigare genomförda studier. Därmed kan tids- och kostnadskrävande utvecklingssteg, som omfattande prekliniska och toxikologiska studier och stora kliniska program, reduceras och väsentligen kortas ner.

FÖRBÄTTRADE BEHANDLINGSRESULTAT

Behandlingseffekten av många läkemedel är inte fullt utnyttjad i existerande produkter på grund av till exempel dåligt optimerad farmakokinetik och biotillgänglighet eller bristande behandlingsföljsamhet. FluidCrystal®-teknologin möter dessa utmaningar genom att förbättra den terapeutiska effekten och följsamheten till behandlingen vilket kan väsentligen förbättra behandlingsresultaten och livskvaliteten för patienter.

Camurus utvecklingsmodell kan skapa betydande värden



Tids- och kostnadsbesparande utveckling av innovativa och differentierade läkemedel genom kombination av dokumenterade aktiva substanser med beprövad och ledande teknologi.

FluidCrystal® – mångsidig formulerings-teknologi

FluidCrystal® INJEKTIONSDEPÅ

Långtidsfrisättning av läkemedelssubstanser med enkel, effektiv och bekväm medicinering



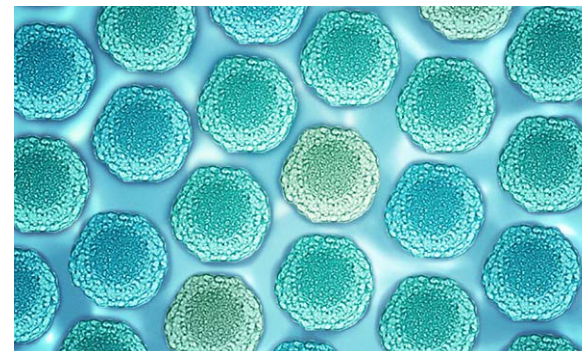
FluidCrystal® BIOADHESIV VÄTSKA

Unik bioadhesion förlänger och förstärker behandlingseffekten



FluidCrystal® NANOPARTIKLAR

Biotillgänglighetshöjande nanopartikelbärare med hög löslighetskapacitet för ökat läkemedelsupptag

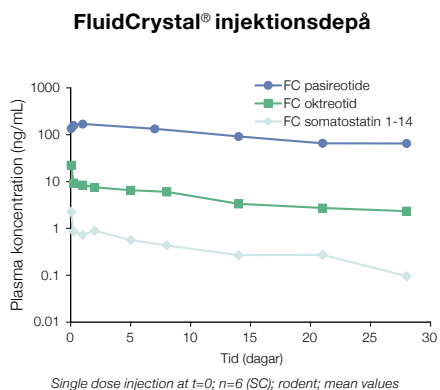


FluidCrystal® INJEKTIONSDEPÅ

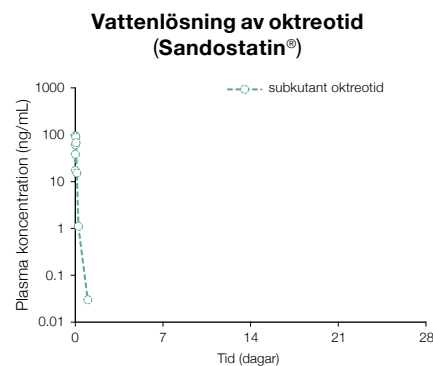
Camurus FluidCrystal® injektionsdepå kan ge behandlingseffekt över lång tid – från dagar till månader – genom en enkel depåinjektion under huden. Det minskar bördan av daglig medicinering samtidigt som följsamheten till behandlingen kan förbättras. FluidCrystal® är kompatibel med såväl peptider som vanliga småmolekyler.

FluidCrystal® injektionsdepå består av en lågviskös lipidbaserad vätska med löst aktiv substans som enkelt kan injiceras under huden med hjälp av en konventionell spruta med tunn nål. Vid kontakt med vätska i vävnaden omvandlas läkemedlet till en flytande kristallin gel som effektivt kapslar in den aktiva

substansen. Läkemedelssubstansen frisätts sedan långsamt med kontrollerad hastighet under tiden som lipidmatrisen succesivt bryts ner i vävnaden. Frisättningstiden kan styras från några dagar till veckor eller månader beroende på val av lipidsammansättning och andra faktorer. Genom systemets enkelhet



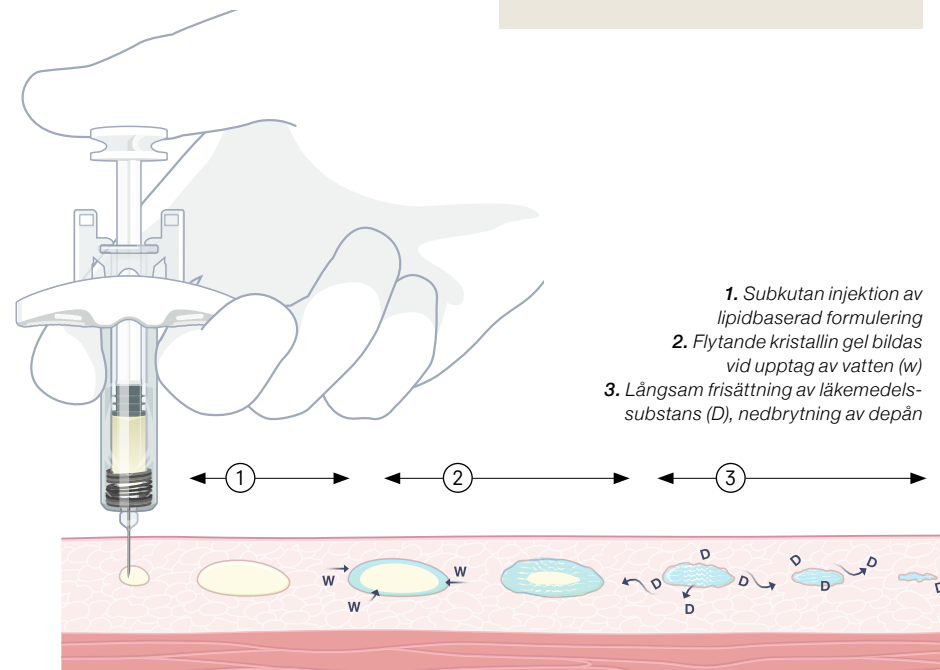
Farmakokinetiska profiler (plasmakoncentration av läkemedelssubstans över tid) efter dosering av olika somatostatinanaloger formulerade med FluidCrystal® injektionsdepå (figur till vänster) jämfört med dosering av en vattenlösning av somatostatinanalogen oktreotid.



och spontana självassociation till en funktionell struktur i kroppen, undviks komplicerade tillverkningssteg och tidsödande blandningsprocedurer innan dosering. Läkemedel baserade på FluidCrystal® injektionsdepå kan enkelt administreras av patienten själv eller av vårdpersonal, utan tidsödande och komplicerande blandningssteg. En långtidsverkande frisättning och behandlingseffekt minskar bördan av daglig medicinering för patienten och kan dessutom förbättra följsamheten och resultaten av behandlingen samt öka patientens livskvalitet.

NYCKELEGENSKAPER

- Kontrollerad läkemedelsfrisättning över lång tid
- Ökad behandlingsföljsamhet
- Enkel och bekväm dosering
- Liten injektionsvolym med en tunn nål
- Anpassad till fyllfärdiga sprutor och autoinjektorer
- Bra säkerhetsprofil
- Enkel och standardiserad tillverkningsprocess



FluidCrystal® BIOADHESIV VÄTSKA

FluidCrystal® bioadhesiv vätska bildar en starkt bioadhesiv film på vävnadsytor efter dosering i vätskeform. Filmen fungerar som ett osynligt plåster som långsamt frisätter olika läkemedelssubstanser för behandling av lokala eller systemiska sjukdomstillstånd. Den fungerar också som skydd för irriterad och inflammerad vävnad. Formuleringen lämpar sig för förlängd lokal frisättning av aktiva substanser på slemhinnor i till exempel mun, näsa, svalg, samt på huden.

Formuleringen appliceras som en lågviskös vätska på en vävnadsyta där den sprids och omvandlas till en tunn och starkt bioadhesiv flytande kristallin film efter absorption av små mängder vatten. Nanostrukturen hos filmen

kan kontrolleras för att uppnå en optimal tillförselprofil och bioadhesiv styrka. Formuleringen har en hög löslighetskapacitet, vilket medför att relativt små dosvolymmer kan användas för att uppnå terapeutisk effekt. FluidCrystal® bioadhesiv vätska kan doseras med pumpflaskor, engångspipetter, tuber, kapslar och andra förpackningar för vätskor.

NYCKELEGENSKAPER

- Unik bioadhesion
- Skyddar känsliga vävnadsytor
- Lindrar lokal smärta
- Hög löslighetskapacitet för aktiva substanser
- Förlängd lokal frisättning av läkemedelssubstanser
- God lokal tolerans
- Enkel och standardiserad tillverkningsprocess



Den kommersiella produkten episil® baseras på FluidCrystal® bioadhesiv vätska. Läs mer om episil® på sidan 26.

FluidCrystal® NANOPARTIKLAR



FluidCrystal® nanopartiklar kan lösa biotillgänglighetsproblem för vatten- och fettlösliga läkemedel eller för läkemedel som är känsliga för biologisk nedbrytning, till exempel peptider och proteiner.

FluidCrystal® nanopartiklar är oftast vattenbaserade och består av en stabil emulsion av nanopartiklar med en flytande kristallin struktur. Produkter baserade på teknologin administreras antingen parenteralt som injektioner eller på hud eller slemhinnor i spray- eller vätskeform.

NYCKELEGENSKAPER

- Förlängd systemisk läkemedels-cirkulation (parenteral administrering)
- Förbättrat upptag över slemhinnor och hud (topikal administrering)
- Skydd av känsliga läkemedelssubstanser
- Hög löslighetskapacitet för aktiva substanser
- God systemisk och lokal tolerans i prekliniska och kliniska studier

Aktiv strategi för immateriella rättigheter

Vi har en aktiv patentstrategi som täcker alla marknader, inklusive USA, EU5 och Japan. Vår patentportfölj täcker såväl vår formuleringsteknologi, FluidCrystal®, som våra specifika produktkandidater och består för närvarande av ungefär 250 beviljade patent.

Dessutom hanterar vi aktivt ca 170 patentansökningar över hela världen och vi lämnar kontinuerligt in nya ansökningar som kan ge utökat patentskydd för våra teknologier och produkter. Löptiden för Camurus patent varierar beroende på aspekt, tillämpning och geografi. De tidigaste patentutgångarna beräknas komma under 2025-2027 medan flera patent och patentansökningar sträcker sig till 2033 och längre.

Vi har en omfattande know-how kring samtliga viktiga aspekter kring formuleringsteknologin, inklusive ingående komponenter, tillverkningsaspekter, olika tillämpningar, förpackningar, och stabilitet. Denna kunskap fortsätter att växa allteftersom Camurus och dess partners vidareutvecklar sina olika produkter och når marknaden.

Vetenskapliga publikationer och presentationer

Under 2017 presenterades nyckelresultat från våra mest framskridna utvecklingsprogram, CAM2038 och CAM2029, vid ett flertal internationella konferenser samt i ledande vetenskapliga tidskrifter:

CAM2038 FÖR OPIOIDBEROENDE

Publikationer 2017:

- Farmakokinetiska fas 1-resultat i *Advances in Therapy*
- Fas 2-data på opioidblockerande effekt i *JAMA Psychiatry*
- Farmakokinetiska fas 1-resultat i *Journal of Substance Abuse Therapy*

Konferenser & möten 2017:

CPDD (College on Problems of Drug Dependence), 17-22 juni, Montréal, Kanada

- Muntlig presentation av fas 3-effektdata av Assoc. Professor Michelle Lofwall, University of Kentucky
- Muntlig presentation av opioidblockerande effekt av Professor Sharon Walsh, University of Kentucky
- Muntlig presentation av farmakokinetiska fas 1-resultat av Marion Coe, University of Kentucky

ATHS (Addictions Toxicomanies Hépatites SIDA), 17-20 oktober, Biarritz, France

- Posterpresentation av fas 3-data av Adrian Dunlop, Newcastle Community Health Centre, Australien

Lisbon addictions, 24-26 oktober, Lisbon, Portugal

- Posterpresentation av fas 3-data av Adrian Dunlop, Newcastle Community Health Centre, Australien

ISAM (International Society for Addiction Medicine), October 26-29, Abu Dhabi, UAE

- Muntlig presentation av fas 3-effektdata av Assoc. Professor Michelle Lofwall, University of Kentucky
- Muntlig presentation av opioidblockerande effekt av Professor Sharon Walsh, University of Kentucky
- Muntlig presentation av fas 3-säkerhetsdata av Professor Nicholas Lintzeris, University of Sydney, Australien

SSA (Society for the Study of Addiction), 9-10 november, Newcastle, Storbritannien

- Posterpresentation av fas 3-data av Professor John Strang, King's College London

APSAD (Australasian Professional Society on Alcohol and other Drugs), 12-15 november, Melbourne, Australien

- Muntlig presentation av fas 3-säkerhetsdata av Professor Nicholas Lintzeris, University of Sydney, Australien

AAAP (American Academy of Addiction Psychiatry), 7-10 december, San Diego, USA

- Presentation av fas 3-effektdata av Assoc. Professor Michelle Lofwall, University of Kentucky

CAM2029 FÖR AKROME GALI OCH NET

Conferences & meetings 2017:

ENETS (European Neuroendocrine Tumor Society), March 7-9, Barcelona

- Posterpresentation av fas 2-data för långtidsverkande oktreotid

Kunniga, kreativa och hängivna – våra medarbetare är kärnan i vår verksamhet

På Camurus värdesätter vi mångfald, jämlikhet och ansvarstagande. Vi är en dynamisk organisation med en uttalad gemensam målsättning att växa och en kultur som präglas av innovation och samarbete. Under 2017 växte antalet anställda i takt med att vi fortsätter att utveckla den kommersiella organisationen. Vår verksamhet drivs från huvudkontoret i Lund, som har moderna och ändamålsenliga laboratorier och kontorslokaler. I takt med att organisationen utvecklas är Camurus engagerad i att förankra vår unika kultur över nya regioner och marknader för att understödja framtida framgång.

ENTREPRENÖRIELL FÖRETAGSKULTUR

Camurus är en arbetsplats där medarbetarnas kunskap, kreativitet, kompetens och effektivitet är en nyckel till framgång. Majoriteten av våra anställda arbetar i forskning och utveckling och ett flertal är disputerade forskare. Engagerade medarbetare samarbetar i effektiva arbetsgrupper och skapar en entreprenöriell och professionell företagskultur. Aktiva kunskapsutbyten i våra internationella nätverk och samarbeten med akademiska institutioner och industriella partners, bidrar till individuell utveckling av våra medarbetare. Så gör även den fortsatta expansionen av organisationen, vilket erbjuder anställda en unik möjlighet att utveckla sin expertis och göra skillnad, varje dag.



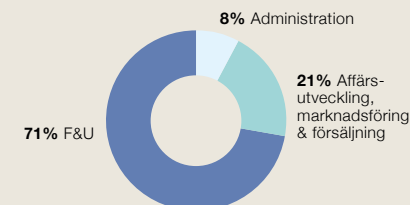
71
ANSTÄLLDA
VID UTGÅNGEN AV 2017

32 | **39**
MÄN | KVINNOR

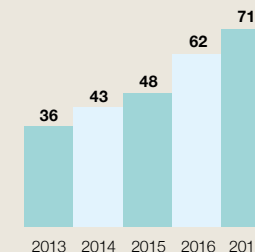
GENOMSNIITTSÅLDER **44**

34% PhD

Personalfördelning



Växande personalstyrka



Hållbar utveckling skapar långsiktiga värden

Hållbar social- och miljörelaterad utveckling är en vital del av vår uppfo-
randekod och för vår verksamhet, vilket säkerställer vår långsiktiga
utveckling till fördel för patienterna som använder våra produkter.

Den tredje punkten i FN:s globala mål för håll-
bar utveckling stipulerar att vi ska sträva efter
att "säkerställa att alla kan leva ett hälsosamt
liv och verka för alla människors välbefinnande
i alla åldrar". På Camurus arbetar vi med
målet att förbättra livskvaliteten för patienter
med svåra och kroniska sjukdomar genom
att tillhandahålla innovativa behandlingslös-
ningar. Vi vill uppnå detta utan skada för fram-
tida generationer. Därför ligger vårt sociala
och miljömässiga ansvar nära hjärtat.

Ett av FN:s mål för god hälsa och välbefinnande är att arbeta med förebyggande åtgärder och behandling av substansberoende. Vårt fokus på långtidsverkande behandlingsalternativ för opioidberoende kan utgöra ett viktigt bidrag för att tillgodose detta.

SOCIALT ANSVAR

I vårt arbete att utveckla nya läkemedelsprodukter för vi löpande dialog med en lång rad interna och externa intressenter, inklusive anställda, vårdgivare, myndigheter, försäkringsbolag och leverantörer. För att upprätt-

hålla en kontinuerlig hållbarhet genom hela värdekedjan är en tydlig och effektiv kommunikation med en bred krets av intressenter nödvändig.

Välbefinnande för medarbetare

Företagets största tillgång är dess medarbetare och Camurus strävar alltid efter att erbjuda en säker och trygg arbetsmiljö. Riktlinjer och säkerhetsrutiner har antagits för att underlätta integreringen av säkerhets- och hälsoaspekterna i allt vi gör, och för att garantera att ingen utsätts för onödiga risker.

Patientsäkerhet

Patientsäkerheten är högsta prioritet för Camurus. I forskning, utveckling, tillverkning, lagring, distribution och marknadsföringsaktiviteter följer vi alla tillämpliga lagar och förordningar, inklusive rapportering av säkerhetsinformation som syftar till att garantera säkerheten och kvaliteten på farmaceutiska produkter. Vi håller oss alltid till våra interna riktlinjer och rutiner, vilka syftar till att skydda

patientens säkerhet och säkerställa kvaliteten på våra produkter. Vi följer och övervakar produkter som finns på marknaden beträffande biverkningar, nya och oväntade säkerhetssignaler och vi informerar tillsynsmyndigheter om sådana i enlighet med gällande regler och föreskrifter.

Affärsetik

Vi verkar i en starkt reglerad bransch. Statliga tillsynsmyndigheter begär rutinmässigt information under revisioner, utredningar och inspektioner. Vi arbetar för att alltid tillämpa de högsta kraven på integritet, ärlighet och transparens, att följa gällande lagar, förordningar och riktlinjer och att alltid agera ärligt och professionellt i alla kontakter med myndigheternas tjänstemän. Vi använder oss av sjukvårdspersonals eller organisationers tjänster om det finns behov för det. Ersättning kan, om det behövs, utgå i linje med lokal lagstiftning.

Klinisk forskning och kliniska prövningar, för att utvärdera säkerhet och effekt hos produkter för behandling och förebyggande av sjukdomar, är en viktig del i läkemedelsutveckling. Vi har målsättningen att alltid hålla hög etisk, vetenskaplig och klinisk standard i genomförandet av vår forsknings- och utvecklingsverksamhet, och att tillhandahålla

resultaten av våra studier i tid och på ett objektivet, exakt och fullständigt vis. Alla data från den kliniska forskningen registreras, hanteras och förvaras på ett sätt som möjliggör noggrann rapportering, tolkning och verifiering.

Vi förbinder oss att enbart tillhandahålla sanningsenlig, icke-vilseledande och korrekt information om de godkända användningsområdena för våra produkter och vi erbjuder eller lovar aldrig någon form av ersättning eller gåva för att påverka inköpsbeslut.

Våra leverantörer spelar en viktig roll i vår forskning, utveckling och försäljning av läkemedel. Vi väljer våra leverantörer utifrån objektiva kriterier och med förväntningen att de agerar på ett sätt som överensstämmer med våra skyldigheter att följa gällande lagar och etiska affärsmetoder.

MILJÖARBETE

Vårt kontinuerliga miljöarbete strävar efter att minska avfall och vidta energibesparande åtgärder, samt att minimera miljöpåverkan av vårt utvecklingsarbete och våra produkter. I möjligast mån arbetar vi för att använda miljövänliga råvaror och transporter, och där det är möjligt upprätta regionala försörjningskedjor.

Vår uppförande kod finns att läsa på camurus.se



Kursutveckling kopplat till framsteg i utvecklingsportföljen

Camurus aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Mid Cap lista under kortnamnet CAMX. Vid utgången av 2017 var stängningskursen 136,00 kr.

Noteringen på börsen i december 2015 utgjorde ett nytt viktigt steg att göra Camurus till ett långsiktigt lönsamt läkemedelsbolag. Vi bygger nu en egen välorganiserad och effektiv marknads- och försäljningsorganisation för marknadsföring av läkemedel inom vårt fokusområde specialistläkemedel. Satsningen ger möjligheter att bredda projektportföljen, ta projekten längre i klinisk utveckling och i enskilda fall hela vägen till marknaden.

KURSUUTVECKLING

Camurus aktie steg med 17 procent under året och stängningskursen den 30 december 2017 var 136,00 kr. Nasdaq Stockholm 30 Index (OMXS30) steg 3,3 procent under samma period. Högsta betalkursen under året var 145,75 kr (2017-06-26) och lägsta betalkurs var 103 kr (2017-03-21). Vid utgången av året uppgick börsvärdet till 5 070 MSEK.

AKTIEDATA

Antalet registrerade aktier i Camurus uppgick den 31 december 2017 till 37 281 486 stycken stamaktier motsvarande 37 281 486 röster.

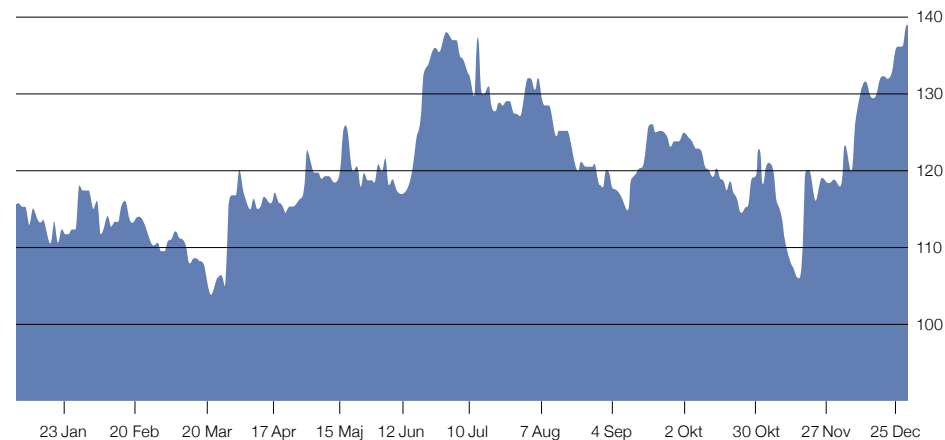
ÄGARFÖRHÅLLANDE

Vid utgången av 2017 hade Camurus AB 4 767 aktieägare varav 420, motsvarande 85 procent av rösterna och kapitalet, var finansiella och institutionella placerare, samt 4 347, motsvarande 15 procent, privatpersoner. Utländska ägare svarade för 6 procent av rösterna och kapitalet. De tio största ägarna svarade för 80 procent av rösterna och kapitalet.

AKTIEKAPITAL OCH KAPITALSTRUKTUR

Vid årsskiftet uppgick aktiekapitalet till 932 037 kronor fördelat på 37 281 486 aktier med ett kvotvärde på 0,025 kronor. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst

Kursutveckling från 1 Januari 2017 till 31 december 2017



500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor, fördelat på lägst 20 000 000 aktier och högst 80 000 000 aktier. Camurus bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och bolagets aktier är anslutna till Euroclear Sweden AB, vilket innebär att Euroclear Sweden AB administrerar bolagets aktiebok och registrerar aktierna på person och organisation. Samtliga aktier äger lika rätt till bolagets vinst och andel av överskott vid eventuell likvidation.

INCITAMENTSPROGRAM

I enlighet med ett bolagsstämmbeslut i maj 2016 infördes ett incitamentsprogram

TO2016/2019 som riktar sig till bolagets personal och under vilket 550 000 teckningsoptioner givits ut och som ger rätt till teckning av lika många aktier under perioden 15 maj 2019 – 15 december 2019. Teckningskursen för teckning av aktier vid utnyttjande av optionerna bestämdes till 99,50 SEK. Utspädningseffekten vid maximalt utnyttjande av programmet motsvarar 1,5% av aktiekapitalet och röstetalet. Per den 31 december 2016 hade 47 personer valt att delta i programmet och sammanlagt tecknat 404 300 teckningsoptioner. Inga optioner har tecknats därefter då överlåtelse inte fick ske efter årsstämman 2017.

I enlighet med ett bolagsstämmbeslut i maj 2017 infördes ett ytterligare incitamentsprogram, TO2017/2020, under vilket 750 000 teckningsoptioner givits ut och som ger rätt till teckning av lika många aktier under perioden 15 maj 2020 – 15 december 2020. Teckningskursen för teckning av aktier vid utnyttjande av optionerna bestämdes till 167,20 SEK. Utspädningseffekten vid maximalt utnyttjande av programmet motsvarar 2 % av aktiekapitalet och röstetalet. Per den 31 december 2017 hade 44 personer valt att delta i programmet och tecknat totalt 658 932 teckningsoptioner.

Utspädningseffekten för de båda programmen, TO2016/2019 och TO2017/2020, kan totalt uppgå till ca 3,1 procent.

Programmen, som ger anställda möjlighet att ta del av bolagets värdeutveckling, förväntas främja delaktighet och ansvarstagande och medföra en ökad motivation att

verka för en gynnsam ekonomisk utveckling i bolaget. Programmet förväntas också bidra till möjligheterna att rekrytera och behålla kompetenta, motiverade och engagerade medarbetare. För ytterligare information se not 24.

UTDELNINGSPOLICY OCH FÖRSLAG TILL UTDELNING

Enligt den av styrelsen antagna utdelningspolicy kommer Camurus fortsatt att fokusera på att vidareutveckla och utöka den kliniska utvecklingsportföljen och den kommersiella verksamheten enligt plan, och tillgängliga finansiella resurser avses att användas för finansieringen av denna strategi. Styrelsens avsikt är därför att inte föreslå någon utdelning till aktieägarna till dess att en uthållig lönsamhet genereras. Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om att ingen utdelning för räkenskapsåret skall ske.

Ägarkategorier 31 december 2017

	% av röster	% av kapital	Antal ägare	Antal aktier
Svenska institutioner	80,1	80,1	251	29 692 606
Utländska institutioner	4,8	4,8	169	1 784 591
Svenska privatpersoner	14,2	14,2	4 317	5 468 241
Utländska privatpersoner	0,9	0,9	30	336 048
	100,0	100,0	4 767	37 281 486

Aktieägare 31 december 2017

	Antal aktier	Innehav % av kapital	% av röster
Sandberg Development AB	20 014 978	53,54	53,54
Gladiator	1 812 500	4,85	4,85
Tiberg, Fredrik	1 512 551	4,05	4,05
Swedbank Robur fonder	1 372 309	3,67	3,67
Catella Fondförvaltning	1 133 548	3,03	3,03
SEB S.A. Client Asstes UCITS.	951 269	2,54	2,54
Backahill Utveckling AB	877 193	2,35	2,35
Fjärde AP-Fonden	797 731	2,13	2,13
Enter Fonder	682 865	1,83	1,83
Försäkringsbolaget Avanza Pension	569 461	1,52	1,52
Andra aktieägare	7 657 081	20,48	20,48
	37 381 486	100,00	100,00

Fördelning storleksklasser 31 december 2017

	Antal aktieägare	Antal aktier	% av kapital	% av röster
1 - 500	3 719	562 159	1,5	1,5
501 - 1 000	471	399 981	1,1	1,1
1 001 - 5 000	405	968 583	2,6	2,6
5 001 - 10 000	71	536 341	1,4	1,4
10 001 - 15 000	18	217 219	0,6	0,6
15 001 - 20 000	17	268 439	0,7	0,7
20 001 -	66	34 428 764	92,1	92,1
Summa	4 767	37 381 486	100,0	100,0

ORDLISTA

505(b)(2) Amerikansk ansökan om godkännande för läkemedel som innehåller kompletta rapporter för säkerhet- och effektstudier, där åtminstone delar som krävs för godkännande kommer från studier som inte utförts av sökanden och för vilken rätt att referera ej erhållits

5HT3-hämmare En klass av läkemedel som binder till och hämmar 5-HT3-receptorn, en subtyp av serotoninreceptorer

Agonist Läkemedel eller annan substans som binder till och blockerar en receptor och stimulerar receptorns aktivitet

Akromegali Sjukdom som innebär en onormal kroppslig tillväxt, vilken beror på överproduktion av tillväxthormon

Analog Liknande molekylstruktur

Androgener Manligt könshormon

Antagonist Läkemedel eller annan substans som binder till och blockerar en receptor utan att stimulera receptorns aktivitet

Bioadhesiv Ett ämne som är adhesivt, dvs. verkar ihophållande

Biotillgänglighet Ett ämnes biotillgänglighet är ett mått på hur mycket av ett ämne som tas upp av kroppen.

Buprenorfin Aktiv substans som är kraftigt smärtstillande och som kan användas vid opioidberoende.

CAGR Compounded Annual Growth Rate, genomsnittlig årlig tillväxt

Cash pool Koncerngemensam kontanthantering.

CINV Illamående och kräkningar till följd av cytostatikabehandling.

DEA US Drug Enforcement Administration, den amerikanska narkotikapolisen.

EMA European Medicines Agency, den Europeiska läkemedelsmyndigheten

Endogen Produceras i kroppen

Endokrina sjukdomar Sjukdomar som påverkar det endokrina systemet, dvs. kroppens tillverkning, insöndring och påverkan av hormoner

EU5 Samlingsbeteckning för Frankrike, Tyskland, Italien, Storbritannien och Spanien

Farmakodynamik Ett läkemedels effekt i och påverkan på kroppen

Farmakokinetik Kroppens på- och inverkan på ett läkemedel, dvs. upptag, distribution, metabolism och utsöndring)

FDA Food and Drug Administration, amerikanska livs- och läkemedelsverket

Gauge Mått på yttre diameter på injektionsnål där diametern ökar med mindre gauge-värde

Generika Läkemedel som innehåller samma verksamma ämne som ett tidigare patentskyddat läkemedel

GMP Good Manufacturing Practice, god tillverkningspraxis

Hybridansökan Europeisk hybridansökan om godkännande för läkemedel baseras delvis på resultat från en referensprodukt och delvis på nya data från prekliniska och kliniska studier, och annan data som krävs för att fastställa produktens egenskaper

GnRH Gonadotropin-Releasing Hormone, gonadotropinfrisättande hormon

IFRS International Financial Reporting Standards

IGF-1 Insulin-like Growth Factor 1, insulinliknande tillväxtfaktor 1

In vitro Biologisk process som skett utanför en levande cell eller organism

In vivo Biologisk process som skett i levande celler och vävnader i en organism

IND Investigational New Drug, nytt studieläkemedel, klassificering som är en förutsättning för vidareutveckling av ett läkemedel i USA

Kliniska studier Studier utförda på människor

Leuprolid Aktiv substans som bland annat används vid behandling mot prostatacancer

Lipider Samlingsnamn för en grupp ämnen som består av fetter eller fettliknande ämnen

MAA Marketing Authorisation Application, ansökan om marknadsförings-tillstånd inom EU/ESS

Milstolpesersättning Ekonomisk ersättning som erhålls inom ramen för ett partnerprogram när ett visst specificerat mål uppnåtts

Mortalitet Mått på dödlighet inom en viss population. μ -opioidreceptoragonist Substanter med agonisteffekt på μ -opioidreceptorer

Nanopartikel Mycket liten partikel som har egenskaper som en hel enhet

NDA New Drug Application, ansökan om tillstånd från FDA för kommersialisering av läkemedel

NET Neuroendokrina tumörer, samlingsnamn för olika typer av hormonproducerande tumörer

Oktreotid Aktiv substans som bland annat används vid behandling av cancer

Oral mukositis Inflammation i munslemhinnan som leder till sår och smärta i munhålan.

PAH Pulmonell Arteriell Hypertension, sjukdomstillstånd som leder till högt blodtryck i lungartärerna. Blodtrycket ökar allteftersom sjukdomen förvärras, vilket leder till minskad hjärtkapacitet, hjärtsvikt och slutligen död.

Peptid Molekyl som består av en kedja av aminosyror

PONV Post-operativt illamående och kräkningar

Pre-kliniska studier Studier utförda i modellsystem, dvs. inte på människor

Prevalens Mått på förekomsten av en viss sjukdom eller ett visst tillstånd i en viss population

Rekonstituering Beredning av läkemedel inför administration, ofta tillställande av vätska till pulver

Setmelanotid En peptid (MC4-receptoragonist) för behandling av ovanlig genetisk fetma

Subkutan injektion Injektion av läkemedel under huden

Sublingual dosering Dosering under tungan

Särläkemedel (s.k. orphan drugs) Samlingsbeteckning på läkemedel som motverkar livshotande eller allvarliga sjukdomar som är så pass ovanliga att läkemedelsföretag är ovilliga att utveckla dem pga. begränsade inkomster

TGA Therapeutic Goods Administration, den australiensiska läkemedelsmyndigheten

Toxicitet Ett ämnes förmåga att skada en organism, dvs. ämnets grad av giftighet

Viskositet Mått på hur trögflytande eller tjock en vätska är



Finansiella rapporter

- 40 Förvaltningsberättelse
- 45 Risker

- 47 Koncernens rapport över totalresultat
- 47 Moderbolagets resultaträkning
- 48 Koncernens balansräkning
- 49 Moderbolagets balansräkning
- 50 Koncernens rapport över förändringar i eget kapital
- 50 Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital
- 51 Koncernens rapport över kassaflöden
- 51 Moderbolagets rapport över kassaflöden

- 52 [Not 1](#) Allmän information
- 52 [Not 2](#) Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper
- 58 [Not 3](#) Finansiell riskhantering
- 60 [Not 4](#) Viktiga uppskattningar och bedömningar
- 61 [Not 5](#) Segmentsinformation
- 61 [Not 6](#) Kostnader fördelade på kostnadsslag
- 62 [Not 7](#) Övriga rörelseintäkter
- 62 [Not 8](#) Ersättningar till revisorerna
- 62 [Not 9](#) Anställda, personalkostnader, ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare
- 64 [Not 10](#) Finansiella intäkter och kostnader/Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter samt räntekostnader och liknande resultatposter
- 65 [Not 11](#) Inkomstskatt
- 65 [Not 12](#) Resultat per aktie
- 66 [Not 13](#) Valutakursdifferenser
- 66 [Not 14](#) Immateriella tillgångar
- 66 [Not 15](#) Materiella anläggningstillgångar
- 67 [Not 16](#) Uppskjuten skatt
- 68 [Not 17](#) Andelar i koncernföretag
- 68 [Not 18](#) Varulager
- 68 [Not 19](#) Finansiella instrument per kategori
- 69 [Not 20](#) Kundfordringar
- 69 [Not 21](#) Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter
- 69 [Not 22](#) Likvida medel/Kassa och bank
- 70 [Not 23](#) Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital
- 70 [Not 24](#) Aktierelaterade ersättningar
- 72 [Not 25](#) Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
- 72 [Not 26](#) Leasingavtal
- 72 [Not 27](#) Övriga ej likviditetspåverkande poster
- 73 [Not 28](#) Transaktioner med närstående
- 75 [Not 29](#) Ställda panter
- 75 [Not 30](#) Vinstdisposition
- 75 [Not 31](#) Händelser efter balansdagen

- 76 Intygande
- 77 Revisionsberättelse

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

KONCERNEN OCH MODERBOLAGET

Styrelsen och verkställande direktören för Camurus AB (publ), med säte i Lund och organisationsnummer 556667-9105, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2017 för moderbolaget och koncernen. Årsredovisningen samt revisionsberättelsen omfattar sidorna 40-79. Resultatet av årets verksamhet samt moderbolagets och koncernens ställning framgår av förvaltningsberättelsen samt efterföljande resultat- och balansräkningar, rapporter över totalresultat, kassaflödesanalyser, specifikationer av förändringar av eget kapital jämte tilläggsupplysningar och noter, vilket utgör den sammanhållna årsredovisningen.

CAMURUS VERKSAMHET

Camurus är ett forskningsbaserat läkemedelsbolag med fokus på utveckling och kommersialisering av nya och innovativa läkemedel för behandling av svåra och kroniska sjukdomar där det finns tydliga medicinska behov och potential för signifikant förbättrad behandling. För utveckling av nya läkemedelskandidater utnyttjar Camurus sin unika patentskyddade formulerings-teknologi, t.ex. bolagets långtidsverkande FluidCrystal® injektionsdepå samt en omfattande expertis inom alla faser av läkemedelsutveckling. Genom att kombinera företagets teknologier med redan etablerade, effektiva och säkra aktiva substanser, kan nya patentskyddade läkemedel med förbättrade egenskaper och behandlingsresultat utvecklas på kortare tid, och till en lägre kostnad och risk, jämfört med utveckling av helt nya läkemedel. Företagets forskningsportfölj innehåller produktkandidater för behandling av cancer och biverkningar av cancerbehandling, endokrina sjukdomar, smärta samt drogberoende.

Camurus aktie är noterad på Nasdaq Stockholm, Mid Cap, under kortnamnet "CAMX".

Inför planerade lanseringar av CAM2038 har vi fortsatt att förstärka vår kommersiella organisation inom market access och medical affairs i Storbritannien, Tyskland, Frankrike och Norden. Ett omfattande arbete med att informera opinionsbildare och beslutsfattare inom hälso- och sjukvårdssystemen om CAM2038:s medicinska fördelar och hälsoekonomiska värden pågår.

Under året accepterades ansökan om marknadsgodkännande för CAM2038 för behandling av opioidberoende för granskning av amerikanska FDA, europeiska EMA samt

australiensiska TGA. Ansökan för CAM2038 accepterades dessutom med Priority Review av FDA. Vidare rekommenderade FDA:s Advisory Committee att godkänna CAM2038 mot opioidberoende.

Resultat från vårt omfattande kliniska program för CAM2038 presenterats vid flera ledande vetenskapliga konferenser och möten; CPDD, ISAM och AAAP Annual Meetings. CAM2038, långtidsverkande buprenorfinprodukter, bedöms kunna transformera behandlingen av opioidberoendepatienter och bidra till bättre behandlingsresultat och långsiktigt tillfrisknande, samt minska de stigma som förenas med behandling av beroende av läkemedelsopioider och heroin. CAM2038 representerar också en möjlighet att övervinna svåra och komplexa problem i form av missbruk, spridning och illegal handel som kopplas till behandling av opioidberoende med nuvarande dagliga medicinering.

Efter periodens utgång, den 19 januari, fick vår amerikanska partner Braeburn Pharmaceuticals, ta emot ett complete response letter från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA, med begäran om kompletterande information för ett amerikanskt marknadsgodkännande av CAM2038. Trots att inga ytterligare kliniska studier krävs har den oväntade förfrågan lett till en försening av det amerikanska marknads-godkännandet av CAM2038. Begäran gav dock en tydlig väg framåt mot godkännande och vi ser ljus på möjligheterna att skicka in den kompletterade ansökan under Q2 2018.

För CAM2043 under utveckling för behandling av PAH, godkände FDA i december en Investigational New Drug Application (IND) och en första försöksgrupp behandlades i en doseskalerad fas 1-studie med vår veckodepå av treprostinil. Studien fortsätter enligt plan och de första resultaten beräknas komma under andra kvartalet 2018. PAH är en sällsynt och svår kronisk hjärt-lungsjukdom med stora medicinska behov. Marknaden värderas på årsbasis till omkring 5 miljarder dollar, varav treprostinil står för närmare en fjärdedel. En subkutan veckodepå av treprostinil kan erbjuda väsentliga fördelar jämfört med nuvarande infusionsprodukter som innebär risk för allvarliga infektioner och svår infusionsmärta, och som kräver uppkoppling till ett komplicerat pumpsystem.

För ytterligare information om våra utvecklingsprogram se sidorna 41-43.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- FDA:s Advisory Committee rekommenderade godkännande av CAM2038 för behandling av opioidberoende i USA.
- MAA för CAM2038 för behandling av opioidberoende accepterad för granskning av australiensiska TGA.
- MAA för CAM2038 för behandling av opioidberoende validerad av europeiska EMA.
- NDA för CAM2038 för behandling av opioidberoende accepterad för granskning med Priority Review av FDA.
- Kliniskt registreringsprogram för CAM2038 mot opioidberoende slutfört.
- Positiva fas 3-resultat från långtidssäkerhetsstudie av CAM2038 mot opioidberoende.
- Samtliga patienter enrollerade i registreringsgrundande fas-3 effekt och långtidssäkerhetsstudie av CAM2038 för behandling av kronisk smärta.
- Målprofilerna uppfyllda i fas 1-studie av CAM2047 samt CAM2048/58 för behandling av CINV och postoperativ smärta.
- Positiva initiala fas 1a-resultat för FluidCrystal® veckodepå av setmelanotid under utveckling för behandling av genetiska fetmasjukdomar i samarbetet med Rhythm.
- Första gruppen doserad i klinisk fas 1-studie av CAM2043 för behandling av PAH.
- Vetenskapliga publikationer för CAM2038 i JAMA Psychiatry, Journal of Substance Abuse Therapy samt Advances in Therapy.
- Presentationer om CAM2038 effekt- och säkerhetsdata på ledande vetenskapliga konferenser: CPDD, ISAM och AAAP Annual Meetings.
- Försäkring av ledningsgruppen; Urban Paulsson utsedd till VP Corporate Development and General Counsel samt Cecilia Callmer, VP Human Resources.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Forskning och utveckling är en viktig strategisk prioritering för Camurus. Bolagets långsiktiga framgång är i hög utsträckning beroende av fortsatt innovation samt utveckling av nya teknologier och attraktiva läkemedelsprodukter. Camurus har, självt eller tillsammans med samarbetspartners, idag ett flertal projekt som befinner sig i registreringsfas, klinisk eller pre-klinisk utvecklingsfas.

Camurus forsknings- och utvecklingsorganisation inklu-

derar prekliniska, farmaceutiska och analytiska samt kliniska och regulatoriska funktioner. Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader uppgick 2017 till 222,9 MSEK (172,1 MSEK 2016), vilket motsvarar 75 procent (80 procent 2016) av rörelsekostnaderna.

Vid sidan av positiva resultat från de kliniska studierna och regulatoriska framsteg inom opioidberoende, har vi fortsatt utvecklingen av andra viktiga kliniska program och projekt i tidig utvecklingsfas, både i egen regi och inom ramen för våra olika partnerskap.

CAM2038 – Långtidsverkande behandling av opioidberoende

Opioidberoende är ett globalt växande hälsoproblem och klassificeras som ett kroniskt sjukdomstillstånd med frekventa återfall i missbruk. Standardbehandlingen utgörs av daglig medicinering med buprenorfin eller metadon – en behandlingsform som är effektiv men även förknippad med risker och problem såsom dålig behandlingsföljsamhet, felanvändning, illegal spridning och oavsiktlig exponering mot minderåriga. CAM2038 omfattar två långtidsverkande buprenorfinprodukter som utvecklats för att åtgärda dessa brister. Produktkandidaterna är baserade på Camurus patenterade FluidCrystal®-teknologi och är ämnade att administreras av sjukvårdspersonal en gång i veckan respektive en gång i månaden som en enkel injektion under huden. För att möta behovet av individualiserad behandling är doseringen flexibel. Patienter som behandlas med CAM2038 slipper dessutom de besvär och stigma som är förknippade med daglig, ofta övervakad, medicinering. Behandling med CAM2038 ger också möjlighet till sjukvårdsbesparingar i form av minskade kostnader för frekvent medicinering, förbättrad behandlingsföljsamhet samt reducering av risk för illegal spridning, felanvändning och missbruk.

Vår partner Braeburn Pharmaceuticals lämnade under Q3 2017 in en registreringsansökan för CAM2038 för behandling av opioidberoende, New Drug Application (NDA), till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Senare, under samma kvartal, meddelade FDA att de accepterat ansökan om marknadsgodkännande samt beviljat Priority Review med måldatum för Prescription Drug User Fee Act (PDUFA) den 19 januari 2018. Parallellt under Q3 2017, lämnades en ansökan

om marknadsföringstillstånd (MAA) in till den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA, vilken senare under kvartalet validerades av myndigheten. Under Q4 2017 accepterades även ytterligare MAA för granskning av den australiensiska läkemedelsmyndigheten Therapeutic Goods Administration (TGA). Ansökningarna stödjer sig på ett omfattande kliniskt program med data från sju kliniska studier, varav två fas 3-studier. En central del i ansökan är de positiva resultaten från en registreringsgrundande, randomiserad, dubbelblind, double-dummy, aktivkontrollerad studie av CAM2038 i jämförelse med daglig medicinering med sublingualt buprenorfin/naloxon i 428 vuxna opioidberoende patienter. Studien visade statistiskt jämförbar behandlingseffekt avseende de primära effektmåtten. En signifikant bättre behandlingseffekt demonstrerades för det första sekundära effektmåttet, den kumulativa användningen av otillåtna opioider under behandlingsvecka 4 till 24. Säkerhetsprofilen för CAM2038 var jämförbar med den etablerade profilen för buprenorfin, med undantag för milda till måttliga reaktioner vid injektionsstället.

Den 1 november 2017, röstade FDA:s Advisory Committee, med röstsiffrorna 17-3, för ett godkännande av CAM2038 för behandling av opioidberoende i USA Efter periodens utgång, i januari 2018, utfärdade FDA en begäran om kompletterande information, i form av ett complete response letter, avseende registreringsansökan för CAM2038. Begäran, som är ställd till Camurus amerikanska partner Braeburn Pharmaceuticals, omfattar inga krav på fler kliniska studier och myndighetens frågor bedöms kunna behandlas och besvaras skyndsamt.

CAM2038 – lindring av kronisk smärta dygnet runt

Kronisk smärta är ett globalt folkhälsoproblem och orsakar försämrat allmäntillstånd, nedsatt arbetsförmåga, minskad livskvalitet samt ökad risk för beroende och missbruk av starka opioider. CAM2038 utvecklas därför med målet att ge dygnet runt smärtlindring, samt undvika de risker för överdos och andningsdepression som är associerade med fulla μ -opioid-receptoragonister som t.ex. morfin, oxycodon eller fentanyl. Egenskaper för CAM2038 överensstämmer väl med den önskvärda målprofilen för läkemedel mot kronisk smärta, d.v.s. en kombination av långtidsverkande smärtlindring med reducerad risk för missbruk, felanvändning och illegal spridning.

Den registreringsgrundande fas 3-effektstudie av CAM2038 i patienter med kronisk ryggsmärta håller på att avslutas och vi har inlett en långtids säkerhetsstudie. Patientrekryteringen avslutades under fjärde kvartalet. Resultat från effektstudien förväntas under andra kvartalet 2018, medan långtidssäkerhetsdata förväntas under fjärde kvartalet 2018.

CAM2029 – förbättrad behandling för patienter med akromegali och NET.

CAM2029 är en långtidsverkande subkutan depå av den aktiva substansen oktreotid som utvecklas för behandling av akromegali och neuroendokrina tumörer. Den baseras på Camurus patenterade FluidCrystal® injektionsdepå-teknologi och erbjuder flera möjliga fördelar jämfört med den nuvarande marknadsförda produkten Sandostatin® LAR®, i form av högre biotillgänglighet, snabbt effektpåslag och förbättrad dosering med hjälp av en förfylld spruta med en tunn nål. Efter tre avslutade fas 1-studier och en avslutad fas 2-studie, förbereder Novartis nu start av fas 3. Novartis beslöt, efter diskussioner med regulatoriska myndigheter under 2017, att göra om studiedesignen för fas 3-programmet enligt förslag från FDA. De genomförde även kompletterande tillverknings- och förpackningsaktiviteter, vilket gjorde att start av fas 3 har skjutits upp. Dessa aktiviteter har flutit på bra under året och vi kommer att ge en uppdatering om tidslinjerna för fas 3-programmet under mitten av 2018. CAM2029 utvecklas av Novartis under ett licensavtal med Camurus.

CAM2032 – flexibel behandling av avancerad prostatacancer

Den väletablerade hormonbehandlingen av GnRH)-agonister, såsom leuprolid, syftar till att minska nivån av testosteron och därmed bidra till att stoppa cancercellernas tillväxt. CAM2032 är en långtidsverkande leuprolidprodukt för behandling av prostatacancer (förtida pubertet och endometriosis är exempel på tilläggsindikationer). Denna månadsdepå baseras på Camurus patenterade FluidCrystal®-teknologi och doseras med hjälp av en förfylld spruta utan behov av komplicerade beredningssteg eller krav på rumstemperering. Tack vare sin enkelhet ska CAM2032 kunna doseras av patienten själv.

Partnerdiskussioner för vidare klinisk utveckling pågår.

TIDIG FORSKNING OCH UTVECKLING AV NYA PROJEKT

Tidiga utvecklingsprojekt

Flera nya läkemedelskandidater valda med stöd av initiala marknadsanalyser, utvärderas i farmaceutiska och prekliniska studier. Projekten omfattar formuleringsoptimering med avseende på t.ex. frisättning av den aktiva substansen, stabilitet samt farmakologiska, toxikologiska och säkerhetsrelaterade egenskaper i relation till definierade produktprofiler.







Samarbetsprojekt

Camurus har flera pågående samarbeten med biotech- och läkemedelsbolag i preklinisk utvärderingsfas där FluidCrystal® injektionsdepåsystemet utvärderas tillsammans med olika aktiva substanser. Projekten omfattar såväl marknadsförda aktiva substanser, där Camurus samarbetsprojektet kan vara en del av livscykelhanteringen, som helt nya substanser där FluidCrystal®-teknologin ingår i den tänkta utvecklingsstrategin från start. Nuvarande samarbeten inkluderar nya behandlingar för diabetes, fetma, virusinfektioner, endokrina sjukdomar och cancer.

Egna projekt

Camurus forskningsteam utvärderar kontinuerligt nya projekt-möjligheter för att bredda utvecklingsportföljen med produktkandidater baserade på FluidCrystal®-teknologin. Idéerna analyseras och ett antal nyckelkriterier beaktas, såsom möjligheten att tillgodose otillfredsställda medicinska behov, teknologimatchning, tids- och kostnadseffektiv utvecklingsväg, möjligheten till marknadsexklusivitet inklusive patentskydd samt en signifikant marknadspotential för produkten. När dessa kriterier uppfyllts utvärderas produktkandidaten prekliniskt mot den önskade produktprofilen, bland annat med avseende på "drug loading", tillverkningsbarhet, stabilitet och frisättning *in vitro* och *in vivo*.

Utvecklingsportfölj

PARTNERS	PRODUKT	PREKLINIK	FAS 1-2	FAS 3	REGISTRERING	MARKNAD
camurus.  braeburn	CAM2038_Q1W OPIOIDBEROENDE				REGISTRERING	
camurus.  braeburn	CAM2038_Q4W OPIOIDBEROENDE				REGISTRERING	
camurus.  braeburn	CAM2038_Q1W KRONISK SMÄRTA			FAS 3		
camurus.  braeburn	CAM2038_Q4W KRONISK SMÄRTA			FAS 3		
NOVARTIS	CAM2029 NEUROENDOKRINA TUMÖRER		FAS 1-2			
NOVARTIS	CAM2029 AKROME GALI		FAS 1-2			
camurus.	CAM2032 PROSTATACANCER		FAS 1-2			
camurus.	CAM2047 CINV ¹		FAS 1-2			
camurus.  braeburn	CAM2048/58 POSTOPERATIV SMÄRTA & PONV ²		FAS 1-2			
 rhythm	CAM4072 GENETISK FETMA		FAS 1-2			
NOVARTIS	CAM4071 EJ OFFENTLIGGJORD INDIKATION		FAS 1-2			
camurus.	CAM2043 PAH ³		FAS 1-2			

CAM4071 – indikation ännu ej offentliggjord

CAM4071 är en produktkandidat som utvecklas under options-, samarbets- och licensavtal med Novartis. Produkten är en långtidsverkande formulering av en ej offentliggjord peptid och baseras på FluidCrystal® teknologi för injektionsdepå. En fas 1-studie av farmakokinetik och farmakodynamik, utförd tillsammans med Novartis, har avslutats och avrapporterats.

CAM2047, CAM2048 OCH CAM2058 – för behandling av illamående och smärta

Tre nya läkemedelskandidater CAM2047, CAM2048 och CAM2058, är under utveckling för behandling av illamående och kräkningar i samband med cellgiftsbehandling (CAM2047), smärta (CAM2048) samt för kombinationsbehandling av postoperativ smärta, illamående och kräkningar (CAM2058). En fas 1-studie med CAM2047, CAM2048 och CAM2058 avslutades under Q3 2017. Resultat visade att samtliga produkt kandidater tolererades väl både lokalt och systemiskt. De farmakokinetiska profilerna överensstämde med målprofilerna för respektive produktkandidat. I nästa steg fortsätter utvärderingar av resultat och marknadsförutsättningar samt planering inför registreringsgrundande studier.

1) Illamående och kräkningar till följd av cytostatikabehandling, 2) Postoperativt illamående och kräkningar, 3) Pulmonell arteriell hypertension.

CAM2043 – en ny långtidsverkande behandling för pulmonell arteriell hypertension

CAM2043 är en ny långtidsverkande subkutan treprostnil-depå, baserad på Camurus patenterade FluidCrystal®-teknologi, och utvecklas för behandling av pulmonell arteriell hypertension (PAH). Data från det nyligen slutförda prekliniska programmet visar på en plasmaexponering av treprostnil i paritet med data från infusionsstudier, och utan några signifikanta eller oväntade observationer vid injektionsstället. Under Q4 2017 godkändes en klinisk prövningsansökan av FDA och den första försöksgruppen friska frivilliga behandlades i en doseskalerad fas 1-studie med en veckodepå av treprostnil FluidCrystal®. Vi planerar att presentera initiala resultaten från denna studie under andra kvartalet 2018, medan resultaten från upprepad dosering beräknas komma under Q3 2018.

CAM4072 – långtidsverkande behandling för genetisk fetma

Setmelanotid är en ny melanocortin-4-receptoragonist, för behandling av genetiskt orsakad fetma. Den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) beviljade Rhythms setmelanotid "Breakthrough Therapy Designation" för behandling av fetma orsakad av brist på pro-opiomelanokortin (POMC) och leptinreceptorer (LepR). Resultat från fas 2-studier av setmelanotid visade signifikant viktminskning och minskning av hunger hos patienter med fetma orsakad av brist på POMC och LepR. Rhythm startade nyligen fas 3-studier för båda dessa indikationer. Parallellt utvecklas en långtidsverkande formulering av setmelanotid (CAM4072) baserad på Camurus FluidCrystal®-teknologi, som visat positiva prekliniska resultat avseende farmakokinetik och farmakodynamik, med bland annat statistiskt signifikant minskning av kroppsvikt och matintag.

Efter slutförande av en klinisk studie med engångsdosering, avslutade Rhythm nyligen en fas 1-studie med upprepad dosering av långtidsverkande setmelanotid, CAM4072, avsedd för veckovis dosering. Studien visade att tolerabilitet och farmakokinetik stöder fortsatt klinisk utveckling. En ansökan om marknadsgodkännande för produktkandidaten bedöms kunna lämnas in tidigast under 2019.

Fem år i sammandrag för koncernen¹⁾

MSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	54,3	113,7	154,8	208,2	197,7
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	-243,5	-102,5	-30,5	62,3	127,3
Rörelseresultat	-243,5	-102,5	-204,1	62,3	127,3
Finansiella poster, netto	0,2	-0,9	-0,2	0,2	0,0
Periodens resultat	-190,6	-81,0	-159,5	48,3	99,2
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-5,11	-2,17	-6,02	2,06	4,25
Resultat per aktie efter utspädning, kronor ¹⁾	-5,11	-2,17	-6,02	1,92	3,93
Soliditet i koncernen, %	81%	88%	78%	59%	45%
Eget kapital	385,0	564,4	640,6	123,5	50,0
Likvida medel	314,5	508,6	716,1	0,1	0,0
Antal anställda vid periodens slut	71	62	48	43	36
Antal anställda inom FoU, vid periodens slut	48	44	35	28	29

1) Utspädningseffekten är framräknad enligt IAS 33.

MEDICINTEKNISKA PRODUTER

episil® – innovativ behandling mot smärta i munnen

episil® munhålevätska används för behandling av smärtsamma och inflammatoriska tillstånd med sår och blåsor i munnen, t.ex. oral mukositis – en vanlig biverkning av cellgifts- och/eller strålbehandling. I kontakt med munslemhinnan omvandlas episil® till ett skyddande gelskikt på munhålets slemhinna, vilket ger effektiv smärtlindring i upp till 8 timmar. episil® munhålevätska baseras på Camurus teknologi FluidCrystal® bioadhesiv vätska.

Förberedelser för kommersialisering av episil® i Japan pågår i nära samarbete med vår partner Solasia Pharma och deras distributionspartner Meiji Seika Pharma. I juli annonserade Solasia att godkännande för marknadsföring i Japan erhållits från den japanska hälsovårdsmyndigheten. Nyligen annonserade Solasia beslut om subvention och förmånspris för episil® i Japan.

INTÄKTER OCH RESULTAT

Under 2017 uppgick koncernens nettoomsättning till 54,3 (113,7) MSEK, och har genererats från licensavtal samt projektaktiviteter och produktförsäljning. Skillnaden jämfört föregående år beror huvudsakligen på att bolagets intäktströmmar, som kommer från licens- och milstolpesersättningar, varierar mellan åren.

Sammantaget har slutförandet av det registreingsgrundande programmet för CAM2038 mot opioidberoende, den fortsatta tidiga forskningen och utvecklingen av nya projekt, samt expansionen av den kommersiella organisationen inför den planerade lanseringen av CAM2038 i Europa, lett till en fortsatt planerlig ökning av Camurus kostnader.

Camurus marknads- och försäljningskostnader uppgick under året till 45,9 (24,7).

Administrationskostnaderna uppgick till 26,6 (18,0) MSEK under året. Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 222,9 (172,1) MSEK.

Övriga intäkter uppgick under året till 0,1 (0,8) MSEK och består främst av valutakursvinster. Övriga kostnader uppgick till 1,1 (0,0).

Rörelseresultatet för året blev -243,5 (-102,5) MSEK. Koncernens finansnetto uppgick till 0,2 (-0,9) MSEK. Efter bedömning av moderbolagets skattemässiga underskottsavdrag har en skatteintäkt om 52,9 (22,2) MSEK redovisats.

Årets beräknade skatt i koncernen uppgår till en skatteintäkt om 52,8 (22,4) MSEK.

Årets resultat för koncernen uppgick till -190,6 (-81,0) MSEK.

ÖVRIGT TOTALRESULTAT

I koncernen finns inga poster som redovisas i övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet var negativt och uppgick för året till -239,3 (-109,8) MSEK. Förändringen i rörelsekapitalet påverkade kassaflödet positivt med 36,2 (-98,0) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten blev -2,1 (-4,6) MSEK, samt 11,1 (4,9) MSEK från finansieringsverksamheten genererat av utgivande av teckningsoptioner. Kassaflödet för året uppgick till totalt -194,1 (-207,5) MSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likvida medel per den 31 december 2017 uppgick till 314,5 (508,6) MSEK. Skillnaden jämfört med föregående år är främst hänförlig till koncernens operativa resultat.

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2017 till 385,0 (564,4) MSEK.

Inga lån fanns upptagna per den 31 december 2017 eller har tagits upp sedan dess.

SÄSONGSVARIATIONER

Bolagets försäljning uppvisar inga tydliga säsongsvariationer.

MODERBOLAGET

Moderbolagets intäkter uppgick 2017 till 64,6 (113,7) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -243,6 (-100,4) MSEK och årets resultat till -190,6 (-80,3) MSEK.

Moderbolagets egna kapital uppgick per den 31 december 2017 till 367,7 (547,1) MSEK.

Balansomslutningen uppgick vid utgången av perioden till 460,1 (626,5) MSEK varav likvida medel till 309,8 (508,4) MSEK.

Övrig information

FÖRÄNDRING AV FÖRETAGSLEDNINGEN

Under året har Camurus ledningsgrupp förstärkts med funktioner inom Human Resources samt Corporate Development & Legal Counsel. I samband med årsskiftet gjordes en mindre strukturförändring i bolagets ledningsfunktion.

MILJÖINFORMATION

Camurus verksamhet är inte tillståndspliktig enligt miljöbalken men kontrolleras regelbundet vid miljöinspektioner. Bolaget följer myndigheternas krav på hantering och destruktion av miljöfarligt avfall och arbetar aktivt för att minska energiförbrukningen och användningen av miljöfarliga ämnen. Camurus är inte involverat i någon miljötvist.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGANDE

Camurus aktiekapital uppgick till 932 037 SEK fördelat på 37 281 486 aktier, med ett kvotvärde per aktie om 0,025 SEK. Det totala antalet utestående aktier uppgick den 31 december 2017 till 37 281 486 stamaktier med vardera en röst. Den 31 december 2017 var Sandberg Development AB, den enskilt största aktieägaren i Camurus, med totalt 20 014 978 aktier, motsvarande 53,7 procent av rösterna och kapitalet.

MEDARBETARE

Medelantalet anställda i koncernen uppgick under 2017 till 63 (50), varav 35 (30) kvinnor. Vid årets utgång uppgick antalet anställda till 71 (62), varav 48 (44) inom forskning och utveckling.

Av det totala antalet anställda under 2017 var 58 procent kvinnor och 42 procent män. Alla anställda får samma bemötande och erbjuds samma möjligheter oavsett ålder, kön, religion, sexuell läggning, funktionshinder eller etnisk tillhörighet.

Löner och andra ersättningar, uppgick till 90,4 (63,2) MSEK.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG, T.O.M. 22 MARS 2018

Den 19 januari, meddelade den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) att de utfärdat en begäran om ytterligare information, i form av ett complete response letter, avseende registreringsansökan för CAM2038, vecko- och månadsdepåer av buprenorfin för behandling av opioidberoende i USA. Begäran, som är ställd till Camurus amerikanska partner Braeburn Pharmaceuticals, omfattar inga krav på fler kliniska studier.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING OCH ANDRA ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2018

De riktlinjer avseende ersättningar till ledande befattningshavare som kommer att föreslås Camurus årsstämma 2018, publiceras på camurus.com i månadsskiftet (mars/april). I allt väsentligt föreslås att riktlinjerna i sin konstruktion är oförändrade mot de som beslutades av årsstämman 3 maj 2017. För gällande riktlinjer, som gäller fram till årsstämman 2018, och ersättningar under 2017, se not 9.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2017

Följande står till årsstämmans förfogande:

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 355 400 097 SEK, balanseras i ny räkning.

Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2017.

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning med tillhörande tilläggsupplysningar och bokslutskommentarer.

RISKER

Utifrån uppsatta mål är Camurus och dess verksamhet förknippad med risker. Camurus integrerade process för riskhantering ämnar säkerställa att risker och osäkerheter identifieras, bedöms och hanteras på ett så tidigt stadium som möjligt.

Inom Camurus är riskhanteringen en integrerad del i den dagliga verksamheten och ledningsgruppen genomför kontinuerligt riskinventering och riskbedömning utifrån de för bolaget uppsatta målen. Vid riskbedömning utvärderas sannolikheten för att en risk ska inträffa och konsekvenserna av att en sådan risk resulterar i en reell händelse. Identifierade risker och riskminimerande åtgärder dokumenteras. Återrapportering sker löpande till styrelsen.

Skatte- och finansiella risker granskas regelbundet i förebyggande syfte och väsentliga bedömda skattemässiga, juridiska och finansiella risker redovisas i koncernredovisningen.

De mest väsentliga riskerna

BRANSCH- OCH VERKSAMHETS-RELATERADE RISKER

Läkemedelsutveckling och projekt i tidiga utvecklingsskeden

Camurus har, självt eller tillsammans med samarbetspartners, idag ett flertal program i klinisk utveckling och ett antal projekt i prekliniska studier. Projekten kräver fortsatt forskning och utveckling vilket är föremål för sedvanliga risker att produktutvecklingen försenas och att kostnaderna blir högre än förväntat eller att produkterna i något skede av utvecklingen inte visar sig vara tillräckligt effektiva eller säkra.

Teknologiplattform med begränsad regulatorisk validering

Det finns en risk att produkter baserade på bolagets injektionsdepå eller dess andra teknologiplattformar försenas till marknaden eller aldrig når den, samt att problem identifieras som försvårar möjligheten att ta fram eller ingå partnerskap kring ytterligare produkter med framtida kommersiellt värde.

Kliniska prövningar

Innan en läkemedelskandidat kan lanseras på marknaden måste Camurus eller dess samarbetspartner genomföra prekliniska och kliniska studier för att i dessa dokumentera och påvisa att produkten ger upphov till en signifikant behandlingseffekt och har en acceptabel säkerhetsprofil. Camurus kan inte med säkerhet förutsäga när planerade kliniska prövningar kan inledas eller när pågående prövningar kan avslutas, då detta är förhållanden som kan påverkas av en mängd faktorer utanför Camurus direkta kontroll, t.ex. myndighetsgodkännanden, etiska tillstånd, tillgång till patienter och kliniska prövningsenheter, utförande av den kliniska studien på prövningsenheten samt överväganden hos Camurus samarbetspartners. Det är också svårt att exakt förutse kostnader som är förknippade med kliniska prövningar. De faktiska kostnaderna att genomföra en studie kan komma att väsentligt överstiga uppskattade och budgeterade kostnader. Kliniska studier kan också ge upphov till resultat som inte styrker avsedd behandlingseffekt eller en acceptabel säkerhetsprofil på grund av oönskade biverkningar eller en ofördelaktig risk/nytta-bedömning av produkten. Detta kan leda till att kliniska studier avbryts eller ställs in, eller att produkten inte får nödvändiga myndighetstillstånd för vidare kliniska studier eller försäljning på marknaden.

Starkt beroende av de längst avancerade produkterna

Camurus är beroende av fortsatta framgångar med dessa produkter och att det inte uppstår negativa resultat eller fattas negativa beslut avseende den fortsatta produktutvecklingen.

Produkt- och teknologisamarbeten med andra läkemedelsbolag

I Camurus strategi för att skapa en balanserad projekt- och produktportfölj ingår att teckna samarbetsavtal med andra läkemedels- och bioteknikföretag om exempelvis gemensam utveckling och/eller godkännande och marknads lansering.

Myndighetsprövning och registrering av nya läkemedel

Att få tillstånd och godkännanden kan vara tidskrävande och kan försena, fördröja eller förhindra vidare utveckling och kommersialisering av en produkt, t.ex. på grund av olika upp-

fattningar om vilka kliniska studier som krävs för registrering, också mellan olika länders myndigheter, eller att tillverkningen inte bedöms uppfylla tillämpliga krav. Myndigheterna kan göra andra bedömningar än Camurus och Camurus samarbetspartners t.ex. ifråga om tolkning av data från studier eller kvalitet på data. Förändringar i myndigheternas praxis och rutiner, liksom nya eller ändrade regler, kan kräva ytterligare arbete eller ytterst medföra att erforderliga tillstånd inte erhålls eller återkallas.

Kommersialisering, marknadsacceptans och beroende av ersättningssystem

Om en läkemedelsprodukt erhåller marknadsgodkännande kvarstår det en risk att försäljningen, regionalt eller globalt, inte kommer motsvara förväntningarna och att kommersiella framgångar uteblir.

Patent och andra immateriella rättigheter

Det föreligger en risk att befintliga och framtida patent, varumärken och övriga immateriella rättigheter som innehas av Camurus inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd mot intrång och konkurrens.

OMVÄRLDSRISKER

Konkurrens

Camurus konkurrenter utgörs bland annat av internationella läkemedelsföretag och bioteknikföretag. Vissa konkurrenter har stora ekonomiska, tekniska och personella resurser liksom en stor tillverknings-, distributions-, försäljnings- och marknadsföringskapacitet. Vidare finns risk för att Camurus produkter under utveckling får konkurrens av liknande produkter eller av helt nya produktkoncept som har ett större mervärde för patienten.

FINANSIELLA RISKER

Valutakursrisker

Camurus är utsatt för valutarisk i form av transaktionsexponering. Camurus har sitt säte i Sverige och redovisar finansiell ställning och resultat i SEK. Transaktionsexponering uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än SEK. En stor del av Camurus intäkter och kostnader är, och förväntas i framtiden fortsatt vara, i utländsk valuta. Camurus finanspolicy möjliggör att kurssäkringsinstrument används, men om Camurus åtgärder för att hantera effekterna av valutakursrörelser inte visar sig tillräckligt effektiva kan Camurus finansiella ställning och resultat komma att påverkas negativt.

Kreditrisker

Med kreditrisk avses risken att Camurus motparter inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden och därigenom skapar en förlust för Camurus. Om Camurus åtgärder för att hantera kreditrisker inte är tillräckliga kan detta få en negativ effekt på Camurus finansiella ställning och resultat.

Finansieringsrisk

Risk föreligger att kassaflödet från verksamheten kommer att vara neutralt eller negativt fram till dess att Camurus kan generera löpande årliga intäkter från produkter på marknaden. Camurus kommer även fortsättningsvis att behöva betydande kapital för att bedriva fortsatt forskning och utveckling av potentiella produkter. Såväl storlek som tidpunkt för Camurus framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland kostnaderna för verksamheten, möjligheterna att lyckas i forsknings- och utvecklingsprojekt och att ingå samarbets- och licensavtal, tidpunkten för mottagandet och storleken på milstolpesersättningar och royalty samt marknads mottagande av potentiella produkter. Tillgången till och villkoren för ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer som marknadsvillkor, den generella tillgången på krediter samt Camurus kreditvärdighet och kreditkapacitet. Det finns alltid en risk att Camurus inte kan ta upp finansiering på acceptabla villkor.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Vid publiceringen av bokslutskommunikén lämnade styrelsen följande framtidsutsikter:

Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar kan väsentligt avvika från det verkliga resultatet, då de baseras på olika antaganden och erfarenheter. De uppskattningar och antaganden som kan komma att leda till risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder är främst värdering och periodiseringar av intäkter och kostnader i samband med licensieringsavtal samt uppskjuten skattefordran.

Riskerna i pågående utvecklingsprojekt inkluderar tekniska och tillverkningsrelaterade risker (inklusive att produkter efter tillverkning inte uppfyller satta specifikationer), säkerhets- och effektrelaterade risker som kan uppstå i kliniska studier, regulatoriska risker relaterade till ansökningar om godkännande av kliniska studier samt marknadsgodkännande, kommersiella risker relaterade till försäljning av egna och konkurrerande produkter och deras utveckling på marknaden, samt IP-risker relaterade till godkännande av patentansökningar och upprätthållande av patent. Därutöver föreligger risker relaterade till Camurus partners utveckling, strategi och ledningsbeslut.

Camurus bedriver sin verksamhet och sina affärer på den internationella marknaden och bolaget är därför utsatt för valutarisker då intäkter och kostnader uppstår i olika valutor, främst SEK, EUR, GBP och USD.

Styrelsen har inte förändrat sin bedömning av den förväntade framtida utvecklingen jämfört med vid publiceringen av bokslutskommunikén för 2017.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2017	2016
Nettoomsättning	5	54 308	113 737
Kostnader för sålda varor	6	-1 356	-2 140
Bruttovinst		52 952	111 597
Rörelsens kostnader			
Marknads- och försäljningskostnader	6, 28	-45 893	-24 738
Administrationskostnader	6, 8, 28	-26 590	-17 985
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-222 939	-172 077
Övriga intäkter	7, 13	93	751
Övriga kostnader	13	-1 147	-
Rörelseresultat		-243 524	-102 452
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	10	174	95
Finansiella kostnader	10	-18	-1 002
Finansiella poster netto		156	-907
Resultat före skatt		-243 368	-103 359
Inkomstskatt	11	52 794	22 367
Årets resultat		-190 574	-80 993

I koncernen finns inga poster som redovisas i övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i kr per aktie)

	Not	2017	2016
Resultat per aktie före utspädning	12	-5,11	-2,17
Resultat per aktie efter utspädning	12	-5,11	-2,17

Årets resultat och totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2017	2016
Nettoomsättning	5, 28	64 640	113 737
Kostnader för sålda varor	6	-1 356	-2 140
Bruttovinst		63 284	111 597
Rörelsens kostnader			
Marknads- och försäljningskostnader	6	-30 234	-24 738
Administrationskostnader	6, 8, 28	-54 689	-17 985
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-220 849	-169 994
Övriga rörelseintäkter	7, 13	61	751
Övriga rörelsekostnader	13	-1 147	-
Rörelseresultat		-243 574	-100 370
Ränteintäkter och liknande poster	10	174	95
Räntekostnader och liknande poster	10	-18	-1 002
Resultat efter finansiella poster		-243 418	-101 277
Bokslutsdispositioner			
Förändring av överavskrivningar		-	-1 246
Resultat före skatt		-243 418	-102 523
Skatt på årets resultat	11	52 853	22 183
Årets resultat		-190 565	-80 340

I moderbolaget finns inga poster som redovisas i övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Noterna på sidorna 52 till 75 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	14	16 653	18 741
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	15	9 902	9 759
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjutna skattefordringar	16	114 997	61 685
Summa anläggningstillgångar		141 552	90 185
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Handelsvaror/färdiga varor	18	724	2 187
Råvaror		2 829	10 193
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	19, 20	5 781	8 304
Övriga fordringar		3 285	3 855
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	7 239	16 459
Summa kortfristiga fordringar		16 305	28 618
Likvida medel	19, 22	314 524	508 594
Summa omsättningstillgångar		334 382	549 592
SUMMA TILLGÅNGAR		475 934	639 776

Belopp i KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare	2, 23		
Aktiekapital		932	932
Övrigt tillskjutet kapital		642 175	631 034
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-258 107	-67 549
Summa eget kapital		385 000	564 418
SKULDER	2		
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	19	15 086	17 560
Aktuella skatteskulder		517	-
Övriga skulder	19	2 672	2 571
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	72 659	55 228
Summa kortfristiga skulder		90 934	75 358
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		475 934	639 776

Noterna på sidorna 52 till 75 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	15	9 725	9 759
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	1 545	816
Uppskjuten skattefordran	16	119 426	66 574
Summa anläggningstillgångar		130 696	77 149
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Handelsvaror/färdiga varor	18	724	2 187
Råvaror		2 829	10 193
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	20	5 781	8 304
Övriga fordringar		3 040	3 855
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	7 202	16 459
Summa kortfristiga fordringar		16 022	28 618
Kassa och bank	22	309 821	508 351
Summa omsättningstillgångar		329 397	549 351
SUMMA TILLGÅNGAR		460 093	626 499

Belopp i KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	2, 23		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		932	932
Reservfond		11 327	11 327
Summa bundet eget kapital		12 259	12 259
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		-62 594	17 746
Överkursfond		608 560	597 418
Periodens resultat		-190 565	-80 340
Summa fritt eget kapital		355 401	534 823
Summa eget kapital		367 660	547 083
SKULDER			
Obeskattade reserver			
Avskrivningar utöver plan		3 486	3 486
Summa obeskattade reserver		3 486	3 486
Långfristiga skulder			
Skuld till koncernföretag		571	573
Summa långfristiga skulder		571	573
Kortfristiga skulder			
Skulder till dotterbolag		3 769	-
Leverantörsskulder		14 431	17 560
Övriga skulder		2 053	2 571
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	68 123	55 227
Summa kortfristiga skulder		88 376	75 358
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		460 093	626 499

Noterna på sidorna 52 till 75 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i KSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2016		932	626 181	13 444	640 557
Årets resultat och totalresultat				-80 993	-80 993
Transaktioner med aktieägare					
Utgivande av teckningsoptioner			4 853 ¹⁾		4 853
Utgående balans per 31 december 2016	12	932	631 034	-67 549	564 418
Ingående balans per 1 januari 2017		932	631 034	-67 549	564 418
Årets resultat och totalresultat				-190 574	-190 574
Omräkningsdifferens				16	16
Transaktioner med aktieägare					
Utgivande av teckningsoptioner			11 141 ¹⁾		11 141
Utgående balans per 31 december 2017	12	932	642 175	-258 107	385 000

1) Utgivande av teckningsoptioner i enlighet med bolagsstämans beslut 3 maj 2016 och 3 maj 2017, för mer information se not 9 och 24.

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i KSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat, inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2016	932	11 327	592 565	17 746	622 570
Årets resultat och totalresultat				-80 340	-80 340
Transaktioner med aktieägare					
Utgivande av teckningsoptioner			4 853 ¹⁾		4 853
Utgående balans per 31 december 2016	932	11 327	597 418	-62 594	547 083
Ingående balans per 1 januari 2017	932	11 327	597 418	-62 594	547 083
Årets resultat och totalresultat				-190 565	-190 565
Transaktioner med aktieägare					
Utgivande av teckningsoptioner			11 141 ¹⁾		11 141
Utgående balans per 31 december 2017	932	11 327	608 560	-253 159	367 660

1) Utgivande av teckningsoptioner i enlighet med bolagsstämans beslut 3 maj 2016 och 3 maj 2017, för mer information se not 9 och 24.

Noterna på sidorna 52 till 75 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-243 524	-102 452
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	27	4 104	3 524
Erhållen ränta		174	95
Betald ränta		-18	-1 002
Betald inkomstskatt		0	-9 917
		-239 264	-109 752
Ökning/minskning varulager	18	8 827	-9 139
Ökning/minskning kundfordringar		2 523	613
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		9 787	1 005
Ökning/minskning leverantörsskulder		-2 474	-14 272
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		17 532	-76 242
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		36 196	-98 036
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-203 068	-207 788
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	15	-2 143	-4 567
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 143	-4 567
Finansieringsverksamheten			
Utgivande av teckningsoptioner		11 141	4 853
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		11 141	4 853
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början	22	508 594	716 096
Likvida medel vid årets slut	22	314 524	508 594

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-243 574	-100 370
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	27	1 997	1 442
Erhållen ränta		174	95
Betald ränta		-18	-1 002
Betald inkomstskatt		0	-9 917
		-241 421	-109 752
Ökning/minskning varulager	18	8 827	-9 139
Ökning/minskning kundfordringar		2 523	613
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		7 030	1 005
Ökning/minskning leverantörsskulder		-3 129	-14 272
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		19 192	-76 243
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		34 443	-98 036
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-206 978	-207 788
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	15	-1 963	-4 567
Investeringar i dotterbolag		-730	-243
Ökning/minskning kortfristiga finansiella placeringar		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 693	-4 810
Finansieringsverksamheten			
Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder		-	-
Utgivande av teckningsoptioner		11 141	4 853
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		11 141	4 853
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början	22	508 351	716 096
Likvida medel vid årets slut	22	309 821	508 351

Noterna på sidorna 52 till 75 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

Not 1 | Allmän information

Camurus AB (publ), org. nr 556667-9105, är ett publikt forskningsbaserat läkemedelsbolag. Camurus AB är moderföretaget i Camurus-koncernen. Camurus AB har sitt säte i Lund med adress Ideon Science Park, 223 70 Lund. Camurus AB ägs till 53,7 procent av Sandberg Development AB, org. nr. 556091-0712, den enskilt största ägaren. PGS Group AB, org. nr. 556301-8745, är högsta bolaget inom koncernen som Camurus AB konsolideras till.

Bolagets aktie är sedan den 3 december 2015 noterat vid Nasdaq Stockholm.

Denna årsredovisning var föremål för fastställelse av styrelsen den 22 mars 2018.

Not 2 | Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpas när denna års- och koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade perioder, om inte annat anges.

2.1 GRUNDER FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen för Camurus AB-koncernen ("Camurus") har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt Årsredovisningslagen. Camurus övergick till IFRS per den 1 januari 2012. Moderföretagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta separat i slutet av denna not.

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper, se not 4.

2.1.1 ÄNDRINGAR I REDOVISNINGS-PRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

Nya standarder och ändringar som gäller från 1 januari 2017

Inga standarder, ändringar och tolkningar som trädde i kraft för räkenskapsåret som börjar 1 januari 2017 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2017 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Nedan följer de standarder som bedöms vara relevanta för koncernen:

IFRS 9 Finansiella instrument och följdändringar i andra standarder

IFRS 9 ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i skuldinstrument värderas till upplupet anskaffningsvärde om: a) syftet med innehavet är att erhålla kontraktuella kassaflöden och b) de kontraktuella kassaflödena endast består av ränta och amorteringar. Alla andra skuld- och eget kapitalinstrument, inklusive investeringar i komplexa instrument, ska redovisas till verkligt värde.

Alla verkligt värdeförändringar av finansiella tillgångar redovisas över resultaträkningen, med undantag för investeringar i eget kapitalinstrument som inte innehas för handel, för vilka det finns ett alternativ att redovisa verkligt värdeförändringar i övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då att ske vid avyttring av instrumentet. För finansiella skulder värderade till verkligt värde ska

företag redovisa den del av värdeförändringen som beror på förändringar i den egna kreditrisken i övrigt totalresultat.

De nya säkringsredovisningsreglerna i IFRS 9 ger företagen bättre möjlighet att spegla dess tillämpade riskhanteringsstrategier. Generellt sett kommer det bli lättare att kvalificera för säkringsredovisning. Den nya standarden utökar upplysningskraven och inför vissa förändringar i presentationen.

IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. Den nya modellen för nedskrivningar innehåller en trestegsmodell som utgår från förändringar i kreditkvaliteten på de finansiella tillgångarna. De olika stegen styr hur ett företag värderar och redovisar nedskrivningar och hur de ska tillämpa den effektiva räntemetoden. För finansiella tillgångar utan väsentlig finansieringskomponent, exempelvis vanliga kundfordringar och leasingfordringar, finns förenklingsregler som innebär att företaget kan redovisa en reserv för hela fordringens löptid direkt och därmed inte behöver fånga upp när en väsentlig försämring av kreditvärdigheten har inträffat. För räkenskapsår som inleds innan 1 februari 2015 kan företag välja att förtidstillämpa delar av IFRS 9, enligt specifika övergångsregler. Om förtidstillämpning väljs efter 1 februari 2015 tillämpas IFRS 9 i sin helhet. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden det räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 och bedömningen är att övergången inte kommer att ha någon påverkan på redovisningen.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 är den nya standarden för intäktsredovisning.

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt alla därtill hörande tolkningsuttalanden (IFRIC och SIC). En intäkt redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten, en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmlåner övergått till köparen. Grundprincipen i IFRS 15 är att ett företag redovisar en intäkt på det sätt som bäst speglar överföringen av den utlovade varan eller tjänsten till kunden. Denna redovisning sker med hjälp av en femstegsmodell;

Steg 1: identifiera kontraktet med kunden

Steg 2: identifiera de olika prestationsåtagandena i kontraktet

Steg 3: fastställa transaktionspriset

Steg 4: fördela transaktionspriset på prestationsåtaganden

Steg 5: redovisa en intäkt när ett prestationsåtagande uppfylls

De största förändringarna jämfört med dagens regler är:

- Distinkta varor eller tjänster i integrerade kontrakt måste redovisas som separata åtaganden och eventuella rabatter ska som huvudregel fördelas till de separata enheterna.
- Om transaktionspriset innehåller rörliga ersättningar (t ex prestationsbonusar, rabatter, royalties, etc.) kan intäkter redovisas tidigare än under nuvarande regler. De ska uppskattas och inkluderas i transaktionspriset till den grad de med stor sannolikhet inte kommer att behöva återföras.
- Tidpunkten då intäkten ska redovisas kan skifta: vissa intäkter som idag redovisas när ett kontrakt är slutfört kan behöva redovisas fördelat över kontraktstiden eller tvärt om.
- Det finns nya specifika regler för bland annat licenser, garantier, förskottsbetalningar som inte återbetalas och consignationsavtal.
- Standarden medför även ökade upplysningskrav.

Bolaget har valt "full retroaktivitet" och bedömningen är att övergången inte kommer ha någon påverkan på redovisningen. Koncernen kommer att tillämpa den nya standarden det räkenskapsår som börjar 1 januari 2018.

IFRS 16 Leasing

IFRS 16 är den nya standarden för leasing. I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren

kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten förutsatt att även IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers tillämpas.

Koncernens har påbörjat sin analys av eventuella övergångseffekter av IFRS 16, men dessa är ännu i tidigt skede. Mer information kommer att presenteras i kommande delårsrapporter och årsredovisning för 2018.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, förväntas vara relevanta eller ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

2.2 KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade företaget och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Förvävsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinst och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

2.3 FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, angivna och avrundade till närmaste tusental (KSEK).

2.4 OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i resultaträkningen.

Omräkning av utländska koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till svenska kronor till den genomsnittskurs som förelegat vid varje transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

2.5 SEGMENTSRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som verkställande direktören. Se vidare not 5.

2.6 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete

Koncernen bedriver forskning och utveckling kring nya produkter. Risken i pågående utvecklingsprojekt är sammantaget hög. Risken består bland annat av tekniska och tillverkningsrelaterade risker, säkerhets- och effekterelaterade risker som kan uppstå i kliniska studier, regulatoriska risker relaterade till ansökningar om godkännande av kliniska studier samt marknadsgodkännande, samt IP-risker relaterade till godkännande av patentansökningar och upprätthållande av patent. Allt utvecklingsarbete anses därför vara forskning (eftersom arbetet inte möter de kriterier som listas nedan) fram tills dess att produkten erhållit marknadsgodkännande. Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår.

Utgifter som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika produkter som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten så att den kan användas,
- företagets avsikt är att färdigställa produkten och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja produkten,
- det kan visas hur produkten genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja produkten finns tillgängliga, och
- utgifter som är hänförliga till produkten under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Balanserade tillgångar som mött aktiveringskriterierna ovan har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar påbörjas då tillgången är färdig för användande. Avskrivning görs linjärt för att fördela kostnaden för de egenutvecklade immateriella tillgångarna över deras bedömda nyttjandeperiod, vilken sammanfaller med den återstående patentperioden för produkten.

Direkt hänförliga utgifter som balanseras innefattar utvecklingsutgifter, utgifter för anställda samt en skäligen andel av indirekta kostnader. Övriga utvecklingsutgifter, som inte uppfyller ovan kriterier, kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

2.7 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för en ersatt del tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt enligt följande: Inventarier 4-8 år Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring av en materiell anläggningstillgång fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

2.8 NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar som har en obestämbart nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade

värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

2.9 VARULAGER

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden, (FIFU) samt med beaktande av produkternas återstående hållbarhetstid. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. I varulagret ingår färdigvaror och handelsvaror, produkter i arbete samt råvaror.

2.10 FINANSIELLA INSTRUMENT

2.10.1 Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: lånefordringar och kundfordringar, samt övriga finansiella skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades.

(a) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens "lånefordringar och kundfordringar" utgörs av kundfordringar, likvida medel samt de finansiella instrument som redovisas bland övriga fordringar.

(b) Övriga finansiella skulder

Skulder till koncernföretag, leverantörsskulder och den del av övriga kortfristiga skulder som avser finansiella instrument klassificeras som övriga finansiella skulder.

2.10.2 Redovisning och värdering

Koncernens finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläccks.

Lånefordringar och kundfordringar samt övriga finansiella skulder redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.10.3 Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

2.10.4 Nedskrivning finansiella instrument

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången och att denna händelse har inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Nedskrivningen beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning inom rörelseresultatet eller inom finansnettot beroende på vilken finansiell tillgång som skrivs ner. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som

inträffade efter att nedskrivningen redovisades, redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning inom rörelseresultatet eller inom finansnettot beroende på vilken finansiell tillgång som skrevs ner.

2.11 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar är finansiella instrument som består av belopp som ska betalas av kunder för sålda varor och tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare, klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, redovisas de som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

2.12 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel är finansiellt instrument och består av kassa samt banktillgodohavanden.

2.13 EGET KAPITAL

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller teckningsoptioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Då teckningsoptioner utnyttjas emitterar företaget nya aktier. Mottagna betalningar krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital.

2.14 LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.15 AKTUELL OCH UPPSKJUTEN SKATT

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskotten kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder, de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt och det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

2.16 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA Pensionsförpliktelser

Koncernen har avgiftsbestämda pensionsplaner, samt förmånsbestämda s.k. Alecplaner. Samtliga planer redovisas som avgiftsbestämda pensionsplaner. Planen omfattar samtliga anställda inklusive koncernens verkställande direktör och ledande befattningshavare.

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som inte är avgiftsbestämd. Utmärkande för förmånsbestämda planer är att de anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid och lön.

Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För perioden har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 2,5 MSEK (2016: 2,3, MSEK, 2015: 1,7 MSEK). Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen är inte väsentlig.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolide-

ringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2017 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 158 procent (2017: 158 procent, 2016:149 procent).

2.17 INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas, och motsvarar de belopp som erhålls för sålda varor och tjänster efter avdrag för rabatter och mervärdesskatt.

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av koncernens verksamheter såsom beskrivs nedan.

Licens- och samarbetsavtal

Intäkter från avtal som görs med kunder i forskningsprojekt redovisas utifrån avtalets ekonomiska innebörd. Intäkter från licens- och samarbetsavtal kan bestå av engångsbetalningar, licens-, royalty- och milstolpesersättningar samt ersättningar för forskningstjänster. Camurus kan därutöver enligt avtal ha rätt att erhålla ersättning för nedlagda kostnader. Intäktsredovisningen avspeglar intjänandet enligt de specifika avtalsvillkoren.

Camurus tillämpar kriterierna för intäktsredovisning på varje transaktion för sig. I vissa situationer är det dock nödvändigt att tillämpa kriterierna på de delar av en transaktion som kan identifieras separat för att den ekonomiska innebörden i transaktionen ska återges i redovisningen. Det medför exempelvis att avtalens olika transaktioner delas upp och identifierbara delar redovisas separat. Om det totala värdet på avtalet understiger det verkliga värdet för transaktionernas separata delar så fördelas differensen ("rabatt") på de separata delarna utifrån delarnas relativa verkliga värden i transaktionen.

Nedan beskrivs principerna för intäktsredovisning av olika delar (och för motsvarande separata transaktioner) i licens- och samarbetsavtal:

Licensrätt till Camurus immateriella tillgångar

En bedömning görs om licensen som motparten erhåller i avtalet innebär att den immateriella tillgången ur ett redovisningsperspektiv har avyttrats (dvs. som en såld licens där motparten disponerar tillgången) eller om det ger motparten en rättighet att nyttja den immateriella tillgången.

Bedömningen görs utifrån avtalets ekonomiska innebörd. En tilldelning av licensrättigheter till en fast avgift under ett icke uppsägningsbart avtal som tillåter licenstagaren att utnyttja Camurus rättigheter fritt och där Camurus inte har några kvarstående förpliktelser att utföra bedöms i allt väsentligt vara en försäljning. Om avtalets innebörd är att den immateriella tillgången har avyttrats och uppfyller kriterierna för intäktsredovisning av en vara sker intäktsredovisning enligt principerna för varuförsäljning (se försäljning av varor nedan). Om avtalets innebörd inte innebär en avyttring av den immateriella tillgången så innebär det att kunden har en nyttjanderätt varvid ersättningen i normalfallet periodiseras linjärt över avtalstiden.

Försäljning av varor

Intäkter från försäljning av varor ska redovisas när betydande risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts och att Camurus inte längre har något sådant engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägande och företaget utövar inte heller någon reell kontroll över de sålda varorna. Dessutom ska inkomsten kunna beräknas på ett tillförlitligt sätt, det ska vara sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla företaget och de utgifter som uppkommit eller som förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. I Camurus innebär det i normalfallet att varor intäktsförs vid leverans till kund.

Forskningstjänster

Ersättning för forskningstjänster erhålls löpande, ofta i förskott som ett fast belopp. Erhållen forskningsersättning redovisas i den period då tjänsterna utförs. Intäkterna beräknas genom att färdigställandegraden för den specifika transaktionen fastställs baserat på hur stor del de tjänster som utförts, utgör av de totala tjänster som ska utföras. Forskningstjänster som sker på löpande räkning intäktsförs i takt med att tjänsterna utförs.

Royalty

Ersättning i form av royalty redovisas som intäkt när det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla Camurus och inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Royalties periodiseras i enlighet med den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd. I vissa fall är erhållen royalty beroende av en framtida händelse, exempel framtida försäljning. I dessa fall redovisas intäkten från royalties när det är sannolikt att royaltyersättningen kommer att erhållas, vilket oftast är i samband med den framtida försäljningen.

Milstolpesersättning

Ersättning som erhålls när milstolpar uppnås redovisas som intäkt när det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla Camurus och inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Betalningar för milstolpar erhålls när ett visst resultat uppnåtts eller en viss händelse inträffat enligt definitioner i respektive samarbetsavtal. Intäkter för milstolpar redovisas när samtliga villkor för rätt till ersättning enligt avtalet är uppfyllda vilket oftast är i samband med att den avtalade milstolpen uppnås och Camurus har uppfyllt samtliga villkor för milstolpen enligt samarbetsavtalet.

Ersättningar för nedlagda kostnader

Ersättning för nedlagda kostnader, dvs. kostnader som vidarefaktureras kunden redovisas enligt principerna för huvudman och agent i IAS 18. Det medför att Camurus analyserar om Bolaget agerar som huvudman i transaktionen, dvs att

Camurus är exponerad för de väsentliga riskerna och förmåner vid försäljningen av varan eller tjänsten. Om Camurus är huvudman i transaktionen redovisas beloppet som erhålls från motparten som intäkt. Om Camurus agerar agent så utgörs intäkten istället av erhållen provision.

2.18 RÄNTEINTÄKTER

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran i kategorin lånefordringar och kundfordringar har gått ner, minskar koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringseffekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lånefordringar och kundfordringar redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

2.19 LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM

Teckningsoptionsprogram

Camurus har för närvarande två långsiktigt incitamentsprogram aktivt. I enlighet med bolagsstämans beslut i maj 2016 respektive maj 2017 har teckningsoptionsprogram som riktar sig till bolagets personal implementerats. Optionerna värderades av ett oberoende institut i enlighet med Black&Scholes modell och förvärvades av deltagarna till marknadspris.

Som en del av programmet erhåller deltagaren en tredelad stay-on bonus i form av bruttolönstillägg från bolaget, sammanlagt motsvarande det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna. Då stay-on bonus är villkorad av fortsatt anställning redovisas kostnaderna, inklusive sociala avgifter, löpande under intjäningsperioden och en skuld beräknas vid varje bokslutstillfälle baserat på hur mycket som har intjänats.

Kostnaderna redovisas som personalkostnad i resultaträkningarna.

Utförligare beskrivning av teckningsoptionsprogrammet finns under not 24.

2.20 LEASING

Koncernen redovisar endast operationella leasingavtal avseende lokaler, bilar, maskiner och inventarier. Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

2.21 KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Denna innebär att rörelseresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

2.22 MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

I samband med övergången till redovisning enligt IFRS i koncernredovisningen, har moderföretaget övergått till att tillämpa RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan.

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men innehåller de kolumner som anges i ÅRL. Uppställningsformerna för moderbolaget ger skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och poster inom eget kapital.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillingar.

När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning.

Koncernbidrag

Företaget tillämpar alternativregeln i RFR 2, Redovisning för juridiska personer, från Rådet för finansiell rapportering (RFR). Såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

Finansiella instrument

IAS 39 tillämpas ej i moderföretaget och finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Vid varje balansdag bedömer moderföretaget om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående. Nedskrivning för räntebärande finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena diskonterade med tillgångens ursprungliga effektivränta. Nedskrivningsbeloppet för övriga finansiella anläggningstillgångar fastställs som skillnaden mellan det redovisade värdet och det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nuvärdet av framtida kassaflöden (som baseras på företagsledningens bästa uppskattning).

Not 3 | Finansiell riskhantering**3.1 FINANSIELLA RISKFAKTORER**

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernen har beslutat att inte aktivt hantera sina risker genom användning av exempelvis derivat.

a) Marknadsrisk

Den risk som är mest väsentlig för koncernen avseende marknadsrisk är valutarisken, som beskrivs i separat avsnitt nedan. Ränterisken är begränsad inom koncernen då det inte finns någon långfristig upplåning eller långfristig räntebärande placering.

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende US-dollar (USD), euro (EUR) och brittiska pund (GBP). Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder. Valutarisker uppstår när framtida affärstransaktioner eller redovisade tillgångar eller skulder uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta.

Balansexponering för tillgångar, som inkluderar kundfordringar och likvida medel (KSEK)	2017-12-31	2016-12-31
USD	4 779	7 182
EUR	4 069	475
GBP	2 945	129
Andra valutor	283	30
Summa	12 078	7 816
Balansexponeringen för leverantörsskulder (KSEK)	2017-12-31	2016-12-31
USD	-4 781	-2 814
EUR	-2 758	-8 271
DKK	-880	-1 603
GBP	-2 252	-1 276
Andra valutor	-46	-1
Summa	-10 717	-13 965

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 procent i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle det omräknade årsresultatet och det egna kapitalet per den 31 december 2017 ha varit 0,1 (0,3) MSEK högre/lägre. Motsvarande för US-dollar uppgår till 0,0 (0,2) MSEK. Förändringar av den svenska kronan i förhållande till övriga valutor bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på årets resultat.

(b) Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar gentemot kunder, grossister och detaljister, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Endast banker och finansinstitut som återfinns bland de fyra största svenska bankerna enligt Standard & Poor's ratinglista accepteras.

Före avtal ingås kreditkontrolleras koncernens kunder varvid information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. Även andra faktorer beaktas i den samlade bedömningen.

Kundernas finansiella ställning följs även upp och prövas löpande. Uppföljning av kundfordringar sker löpande med kontroll över förfallna kundfakturor. Ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning då koncernens motpartners huvudsakligen utgörs av stora företag varför kreditrisken för närvarande bedöms som låg.

Koncernen 31 december 2017	Upp till en månad	1 till 3 mån.	3-12 mån.	1 till 5 år
Leverantörsskulder	15 080	6	–	–
Övriga kortfristiga skulder	191	–	–	–
Summa	15 271	6	–	–

Koncernen 31 december 2016	Upp till en månad	1 till 3 mån.	3-12 mån.	1 till 5 år
Leverantörsskulder	15 241	2 329	–	–
Övriga kortfristiga skulder	191	–	–	–
Summa	15 432	2 329	–	–

(c) Likviditetsrisk

Koncernen följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten.

Ovanstående tabell analyserar koncernens icke derivata finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

3.2 HANTERING AV KAPITAL

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Koncernen ägnar sig i huvudsak åt forskning och utveckling. Verksamheten har finansierats genom genererade vinstmedel från framgångsrika forsknings- och utvecklingsarbeten samt genom den nyemissionen som genomfördes i samband med noteringen av bolaget aktie på Nasdaq Stockholm den 3 december 2015. Eget kapital betraktas därför som koncernens kapital.

3.3 BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Koncernen innehar inga instrument som värderas till verkligt värde. Det verkliga värdet på kortfristiga fordringar och skulder motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Not 4 | Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

VIKTIGA UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

Koncernledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Det är en risk att de uppskattningar som görs för redovisningsändamål inte motsvarar det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

INTÄKTSREDOVISNING

Camurus har komplexa kundavtal och ledningen måste göra bedömningar och uppskattningar vid tillämpningen av intäktsredovisningsprinciperna. I avsnittet Redovisningsprinciper avseende intäkter anges de områden där bedömningar och uppskattningar behöver göras. Områden som är viktiga i bedömningen är uppdelningar av avtal i olika deltransaktioner, hur priset på dessa transaktioner ska allokeras, när i tiden transaktioner ska redovisas och på vilket sätt transaktionen ska redovisas (vid ett tillfälle eller över tiden). Camurus måste också avgöra om ett avtal som innehåller en licens att nyttja Camurus immateriella rättighet är en försäljning av licensen i form av en vara som redovisas som intäkt vid leverans, eller om avtalet innebär en nyttjanderätt som redovisas som intäkt över tiden. De bedömningar som ledningen gör påverkar under vilken period och till vilket belopp intäkten redovisas.

BALANSERADE UTGIFTER FÖR PRODUKTUTVECKLING

Koncernen aktiverar utgifter hänförliga till produktutvecklingsprojekt i den omfattning de bedöms uppfylla kriterierna enligt IAS 38 p. 57 (se not 2.6 Immateriella tillgångar).

Immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Prövning av nedskrivningsbehov för balanserade utgifter för utveckling har därför utförts för att säkerställa att det redovisade värdet inte överstiger återvinningsvärdet. De väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden innefattar:

- Marknadsstorlek
- Förväntad marknadsandel
- Förväntade ekonomiska fördelar
- Diskonteringsränta
- Förväntad tillväxttakt

UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

Företagsledningen gör också bedömningar och uppskattningar gällande möjligheten att utnyttja uppkomna underskottsavdrag och temporära skillnader som ligger till grund för den redovisade skattefordran.

Not 5 | Segmentsinformation

Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. Denna funktion har identifierats som verkställande direktören baserat på den information han behandlar. Då verksamheten, dvs utveckling av läkemedel baserade på Camurus teknologiplattform, i koncernen är organiserad som en sammanhållen verksamhet, med likartade risker och möjligheter för de produkter och tjänster som produceras, utgör hela koncernens verksamhet ett rörelsesegment.

Rörelsesegmentet följs upp på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. I den interna rapporteringen till verkställande direktören används endast ett segment.

Intäkter fördelade per produkter och tjänster	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Försäljning utvecklingsrelaterade varor och tjänster	41 394	68 112	41 394	68 112
Milstolpesättningar	7 025	34 217	7 025	34 217
Licensintäkter	3 582	8 485	3 582	8 485
Koncernintern försäljning	–	–	10 332	–
Övrigt	2 307	2 923	2 307	2 923
Summa	54 308	113 737	64 640	113 737

Intäkter fördelade per geografiskt område	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Europa	7 229	22 921	17 561	22 921
(varav Sverige)	(239)	(3 727)	(239)	(3 727)
Nordamerika	41 350	87 359	41 350	87 359
Andra geografiska områden	5 729	3 457	5 729	3 457
Summa	54 308	113 737	64 640	113 737

Intäkter om cirka 39,0 MSEK för 2017 (79,6 MSEK) avser en enskild extern kund.

Not 6 | Kostnader fördelade på kostnadsslag

Rörelsens kostnader presenteras i totalresultatrapporten med en klassificering baserad på funktionerna "Kostnader för sålda varor", "Marknads- och försäljningskostnader", "Administrationskostnader" samt "Forsknings- och utvecklingskostnader". Summan av de funktionsindelade kostnaderna fördelade sig på följande kostnadsslag.

Fördelning av kostnadsslag	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Förändringar i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	552	-240	552	-240
Råmaterial och förbrukningsmaterial	804	2 257	804	2 257
Övriga kostnader ^{1 2)}	157 269	128 026	189 002	128 026
Lokal-/driftskostnader inklusive laboratoriekostnader	44 826	20 175	41 857	20 175
Kostnader för ersättningar till anställda (Not 9)	90 386	63 199	74 063	63 199
Av- och nedskrivningar (Not 14 och 15)	4 088	3 524	1 997	1 442
Summa kostnader för sålda varor, forskning och utveckling, försäljning och administration	297 925	216 940	308 275	214 858

1) I denna post ingår kostnader som ligger till grund för forsknings- och utvecklingsarbeten samt för moderbolaget kostnader för sales agency och service fee från dotterbolagen med 33 265 (0,0) KSEK.

2) Nedlagda kostnader för partnerfinansierade aktiviteter inom forskning och utveckling har i allt väsentligt, under perioden, motsvarat storleken på intäkterna. Se även not 5 Segmentsinformation och posten "Försäljning utvecklingsrelaterade varor och tjänster".

Not 7 | Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Valutakursvinster	–	688	–	688
Övriga poster	93	63	61	63
Summa övriga rörelseintäkter	93	751	61	751

Not 8 | Ersättningar till revisorerna

Revision och övriga tjänster	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>PwC</i>				
Revisionsuppdraget	588	508	519	508
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	63	305	63	305
Skatterådgivning	85	242	85	242
Övriga tjänster	301	343	301	343
Summa	1 037	1 399	968	1 399
<i>Mazars SET Revisionsbyrå AB</i>				
Revisionsuppdraget	–	97	–	97
Summa	–	97	–	97

Revisionsarvode för PwC Sverige uppgick under året till 0,6 MSEK, och arvode för extratjänster uppgick till 0,4 MSEK.

Not 9 | Anställda, personalkostnader, ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Medelantal anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2017 (varav kvinnor)	2016 (varav kvinnor)	2017 (varav kvinnor)	2016 (varav kvinnor)
Sverige	56 (33)	50 (30)	56 (33)	50 (30)
England	2 (0)	–	–	–
Tyskland	2 (1)	–	–	–
Norge	1 (0)	–	–	–
Finland	1 (0)	–	–	–
Frankrike ¹⁾	1 (1)	–	1 (1)	–
Summa	63 (35)	50 (30)	57 (34)	50 (30)

1) Det franska dotterbolaget är under bildande varför dess personal är anställd i moderbolaget.

Könsfördelning i Koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare, antal på balansdagen (varav kvinnor)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Styrelseledamöter ¹⁾	9 (3)	8 (2)	7 (2)	8 (2)
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	11 (4)	9 (3)	10 (4)	9 (3)

1) Verkställande direktör, Chief Commercial Officer samt Ekonomichef, som ingår i styrelsen redovisas även som verkställande direktör och ledande befattningshavare.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Löner och andra ersättningar ¹⁾	62 756	41 794	48 317	41 794
Sociala avgifter	17 495	13 599	15 611	13 599
Pensionskostnader	10 135	7 805	10 135	7 805
Summa	90 386	63 199	74 063	63 199

Forts. Not 9

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter och vd samt övriga anställda (varav bonus)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare ¹⁾	19 846 (2 702)	15 485 (2 216)	15 896 (2 186)	15 485 (2 216)
Övriga anställda	42 910	26 309	32 421	26 309
Summa	62 756	41 794	48 317	41 794

1) I den fasta grundlönen 2017 och 2016 ingår utbetald och intjänad stay-on bonus enligt villkor i teckningsoptionsprogrammet TO2016/2019 samt TO2017/2020. Se även not 24 och 28.

Pensionskostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	4 580	3 842	4 580	3 842
Övriga anställda	5 555	3 963	5 555	3 963
Summa	10 135	7 805	10 135	7 805

Ovan angivna löner och ersättningar inkluderar ej fakturerade tjänster från medlemmar av företagsledningen eller styrelsen. För ersättningar och övriga förmåner samt fakturerade arvoden från styrelsen och ledande befattningshavare se not 28 Transaktioner med närstående samt not 24 Aktierelaterade ersättningar.

Riktlinjer och ersättningar 2017

Årsstämman 2017 antog nedanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2017

Årsstämman 3 maj 2017 beslutade att godkänna styrelsens förslag gällande riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående att gälla intill tiden för årsstämman 2018. Med ledande befattningshavare avses i detta sammanhang Camurus verkställande direktör och de vid var tid till vd rapporterade chefer som också ingår i företags ledning.

Motiv

Camurus ska erbjuda marknadsmässiga villkor som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen ska utgöras av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning. Kontant ersättning ska utgöras av fast lön och, i förekommande fall, rörlig ersättning. Fast lön och rörlig ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet.

Långsiktiga incitamentsprogram kan erbjudas som ett komplement till ovan och föreläggs då bolagsstämman för godkännande. Ersättningarna baseras i huvudsak på befattningsnivå, prestation och bolagets respektive personens uppfyllelse av i förväg uppställda mål.

Fast lön

Den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare skall vara marknadsmässig och avspegla de krav och det ansvar som arbetet medför.

Rörlig lön

Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till i förväg uppsatta och värdefinierade mål. Dessa mål sätts i syfte att främja bolagets/koncernens utveckling, värdeskapande och finansiell tillväxt på lång sikt. Den kontanta rörliga ersättningen ska vara maximerad och får som högst utgöra femtio (50) procent av den fasta årslönen för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Rörlig ersättning kan även utgå i form av långsiktiga incitamentsprogram.

Aktiebaserade program

Långsiktiga incitamentsprogram skall kunna utgöra ett komplement till fast lön och rörlig lön. Aktiebaserade program beslutas av bolagsstämman. Program för rörlig ersättning bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig ersättning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter.

Övriga ersättningar och anställningsvillkor

Pensionsförmåner ska utgå enligt gällande ITP-plan eller annars vara premiebaserad och uppgå till högst 35 procent av löneunderlaget. Andra förmåner än fast lön, rörlig ersättning och pensionsförmåner ska tillämpas med restriktivitet.

Mellan företaget och verkställande direktören gäller en uppsägningstid om 12 månader från bolaget och från vd 6 månader. Om verkställande direktörens anställning i bolaget upphör som följd av eller i samband med att bolaget överläts till ny ägare gäller en uppsägningstid på 24 månader från bolagets sida. Under denna tid utgår fast månadslön och andra ersättningar enligt gällande anställningsavtal. Ersättningar från bolaget ska i detta fall inte reduceras med andra eventuella ersättningar som vd kan erhålla under uppsägningstiden. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgår inget avgångsvederlag.

Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 3-6 månader.

I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och annan ersättning för sådant arbete kunna utgå. Ersättningen ska vara marknadsmässig och ersättning, liksom övriga villkor, beslutas av styrelsen.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen har rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i enskilda fall finns särskilda skäl som motiverar det. Följande två avvikelser informeras om nedan:

I syfte att marknadsanpassa ersättning till verkställande direktör, beslutade styrelsen på styrelsemöte i mars 2017, att verkställande direktören från och med den 1 januari 2017, skulle ha möjlighet att erhålla en maximal rörlig ersättning om fyrtiofem (45) procent av den fasta årslönen. Detta förhållande utgjorde en avvikelse mot de riktlinjer som bolagsstämman beslutade om den 3 maj 2016.

I syfte att attrahera personal med nyckelkompetens, träffades i samband med rekrytering av en ledande befattningshavare i december 2015 överenskommelse om maximal rörlig ersättning om fyrtiofem (45) procent av den fasta årslönen. Uppllysning om att detta utgjorde en avvikelse mot de riktlinjer extra bolagsstämman 7 oktober 2015 respektive bolagsstämman 3 maj 2016 beslutade om lämnades i bolagsstyrningsrapporten och årsredovisningen 2015 respektive 2016.

På årsstämman 3 maj 2017 beslutades att verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska ha möjlighet till en maximal rörlig ersättning om femtio (50) procent av den fasta årslönen.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2018

I allt väsentligt föreslås att riktlinjerna i sin konstruktion är oförändrade mot de som beslutades av årsstämman 3 maj 2017.

Not 10 | Finansiella intäkter och kostnader/ Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter samt räntekostnader och liknande resultatposter

Finansiella intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ränteintäkter cashpool	173	86	173	86
Ränteintäkter övrigt	1	9	1	9
Finansiella intäkter	174	95	174	95

Finansiella kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Räntekostnader cashpool	-7	-954	-7	-954
Räntekostnader övrigt	-11	-48	-11	-48
Finansiella kostnader	-18	-1 002	-18	-1 002
Summa finansiella poster netto	156	-907	156	-907

Not 11 | Inkomstskatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Aktuell skatt:				
Aktuell skatt på årets resultat	-518	-	-	-
Summa aktuell skatt	-518	-	-	-
Uppskjuten skatt (se not 16)	53 312	22 367	52 853	22 183
Summa uppskjuten skatt	53 312	22 367	52 853	22 183
Inkomstskatt	52 794	22 367	52 853	22 183

Inkomstskatten på resultatet skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Resultat före skatt	-243 368	-103 359	-243 418	-102 523
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande före resultat i respektive land	53 493	22 740	53 552	22 556
Skatteeffekter av:				
- Ej skattepliktiga intäkter	429	2	429	2
- Ej avdragsgilla kostnader	-1 128	-375	-1 128	-375
- Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-	-	-	-
Skattekostnad	52 794	22 367	52 853	22 183

Vägd genomsnittlig skattesats för Koncernen är 21,7 procent (21,6 procent) och för Moderbolaget 21,7 procent (21,6 procent).

Not 12 | Resultat per aktie

(a) Före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden. Det har inte förekommit några återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget under perioden.

	2017	2016
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-190 574	-80 993
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	37 281	37 281

b) Efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderföretaget har en kategori av potentiella stamaktier med utspädningseffekt: teckningsoptioner. För teckningsoptioner görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde (beräknat som årets genomsnittliga marknadspris för moderföretagets aktier), för ett belopp motsvarande det monetära värdet av de teckningsrätter som är knutna till utestående teckningsoptioner. Det antal aktier som beräknas enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagande att teckningsoptionerna utnyttjas.

För ytterligare information avseende teckningsoptionsprogrammet, se not 24.

För ytterligare information se även not 28 Transaktioner med närstående.

	2017	2016
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-190 574	-80 993
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	37 281	37 281
Justeringar för:		
- teckningsoptioner (tusental)	777	207
- nyemission (tusental)	-	-
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning (tusental)	38 058	37 488

Not 13 | Valutakursdifferenser

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Övriga rörelseintäkter (not 7)	–	688	–	688
Övriga rörelsekostnader	1 147	–	1 147	–
Summa valutakursdifferenser i resultaträkningen	1 147	688	1 147	688

Not 14 | Immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Koncernen	
	2017-12-31	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	22 906	22 906
Upparbetning	–	–
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	22 906	22 906
Ingående avskrivningar	-4 165	-2 083
Avskrivningar	-2 088	-2 082
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 253	-4 165
Redovisat värde	16 653	18 741

I nedskrivningsprövningen utgörs återvinningsvärdet av den kassagenererande enhetens beräknade nyttjandevärde. Avskrivningskostnader på 2 088 KSEK (2 082 KSEK) ingår i sin helhet i forsknings- och utvecklingskostnader.

Not 15 | Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar	Koncern		Moderbolag	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	18 293	13 726	18 293	13 726
Inköp	2 143	4 567	1 963	4 567
Försäljning och utrangering	–	–	–	–
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	20 436	18 293	20 256	18 293
Ingående avskrivningar	-8 534	-7 092	-8 534	-7 092
Försäljning och utrangering	–	–	–	–
Avskrivningar	-2 000	-1 442	-1 997	-1 442
Utgående ackumulerade avskrivningar	-10 534	-8 534	-10 531	-8 534
Redovisat värde	9 902	9 759	9 725	9 759

Avskrivningskostnader på 2 000 KSEK (1 442 KSEK) ingår i sin helhet i forsknings- och utvecklingskostnader.

Not 17 | Andelar i koncernföretag

Moderbolaget	
Per 1 januari 2016	573
Förändring under året	243
Per 31 december 2016	816
Per 1 januari 2017	816
Förändring under året	729
Per 31 december 2017¹⁾	1 545

Under året har dotterbolag etablerats i England, Finland och Norge.

Moderbolaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Namn	Org.nummer	Registrerings och verksam- hetsland	Kapital- andel	Antal aktier	Redovisat värde	
					2017-12-31	2016-12-31
Camurus Inc	43-1648843	USA	100%	1 000	83	83
Cubosome Inc	43-1648841	USA	100%	1 000	83	83
Camurus Development AB	556421-1208	Sverige	100%	3 591 143	407	407
Camurus GmbH	HRB727015	Tyskland	100%	25 000	243	243
Camurus Ltd	10571011	Storbritannien	100%	1	0	–
Camurus Oy	2864875-7	Finland	100%	25 000	238	–
Camurus AS	920137253	Norge	100%	250 000	253	–
Camurus SAS	Under bildande ¹⁾	Frankrike	100%	25 000	238	–
Summa					1 545	816

1) Aktiekapitalet i Camurus SAS erlades under 2017 men registreringen av bolaget är inte färdigställd. Rösträttsandelarna överensstämmer med kapitalandelarna.

Not 18 | Varulager

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Lager färdig vara	230	291	230	291
Produkter i arbete	2 599	1 896	2 599	1 896
Lager av råvaror	724	10 193	724	10 193
Summa	3 553	12 380	3 553	12 380

Not 19 | Finansiella instrument per kategori

Tillgångar i balansräkningen	Koncern	
	2017-12-31	2016-12-31
Lånefordringar och kundfordringar		
Kundfordringar	5 781	8 304
Övriga fordringar	–	–
Likvida medel	314 524	508 594
Summa	320 305	516 898
Skulder i balansräkningen		
Övriga finansiella skulder		
Leverantörsskulder	15 086	17 560
Övriga kortfristiga skulder	191	191
Summa	15 277	17 751

Vid bedömning av huruvida kreditrisken för en finansiell tillgång har ökat avsevärt sedan den första redovisningen och vid uppskattning av förväntad kreditförlust, beaktar koncernen information som är relevant och tillgänglig utan att ådra bolaget orimliga kostnader. Detta inkluderar både kvantitativ och kvalitativ information och analys baserad på koncernens historiska erfarenhet och utförda kreditbedömningar inklusive framåtblickande information.

Not 20 | Kundfordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Kundfordringar	5 792	8 374	5 792	8 374
Avdrag: Reserv för osäkra fordringar	-11	-70	-11	-70
Kundfordringar netto	5 781	8 304	5 781	8 304

Per den 31 december 2017 var kundfordringar uppgående till 2 058 KSEK (477 KSEK) förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. De förfallna fordringarna avser ett antal kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter.

Analys av kundfordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
1-30 dagar	1 723	376	1 723	376
31-60 dagar	65	–	65	–
> 61 dagar	270	71	270	71
Summa förfallna kundfordringar	2 058	477	2 058	477

Redovisade belopp, per valuta, i KSEK för kundfordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
SEK	482	513	482	513
EUR	259	475	259	475
USD	4 942	7 182	4 942	7 182
Andra valutor	98	135	98	135
Summa kundfordringar	5 781	8 304	5 781	8 304

Not 21 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Förutbetalda kostnader	4 741	4 474	4 704	4 474
Upplupen intäkt avseende ej fakturerade kostnader	1 662	11 814	1 662	11 814
Upplupen intäkt övrigt	836	171	836	171
Summa	7 239	16 459	7 202	16 459

Not 22 | Likvida medel/Kassa och bank

I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Banktillgodohavanden	314 522	508 591	309 819	508 348
Handkassa	2	3	2	3
Summa	314 524	508 594	309 821	508 351

Not 23 | Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

	Not	Antal aktier (tusen)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Per 1 januari 2016		37 281	932	626 181	627 113
Utgivande av teckningsoptioner	24	–	–	4 853	4 853
Per 31 december 2016	24	37 281	932	631 034	631 966
Per 1 januari 2017		37 281	932	631 034	631 966
Utgivande av teckningsoptioner	24	–	–	11 141	11 141
Per 31 december 2017	24	37 281	932	642 175	643 107

Aktiekapitalet består av 37 281 486 aktier med kvotvärdet 0,025 kr. Aktierna har ett röstvärde på en (1) röst per aktie. Alla aktier som emitterats av moderföretaget är till fullo betalda.

Not 24 | Långsiktiga incitamentsprogram

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM TO2016/2019

I enlighet med ett bolagsstämmbeslut i maj 2016 infördes ett incitamentsprogram; TO2016/2019 som riktar sig till bolagets personal och under vilket 550 000 teckningsoptioner givits ut och som ger rätt till teckning av lika många aktier under perioden 15 maj 2019 – 15 december 2019. Utspädningseffekten vid maximalt utnyttjande av programmet motsvarar 1,5 procent av aktiekapitalet och röstetalet. Teckningskursen för teckning av aktier vid utnyttjande av optionerna bestämdes till 99,50 SEK. Optionerna värderades av ett oberoende institut i enlighet med Black&Scholes modell och förvärvades av deltagarna till marknadspris.

Som en del av programmet erhåller deltagaren en tredelad stay-on bonus i form av bruttolönstillägg från bolaget, sammanlagt motsvarande det belopp deltagaren har betalat för teckningsoptionerna. Första bonusutbetalningen, motsvarande en tredjedel (1/3) av det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna, sker i samband med att deltagaren erlägger betalning för teckningsoptionerna. Andra bonusutbetalningen, motsvarande en tredjedel (1/3) av det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna, skedde den 1 juli 2017, förutsatt att deltagaren vid den tidpunkten kvarstod i sin anställning

(eller motsvarande) inom koncernen. Tredje bonusutbetalningen, motsvarande en tredjedel (1/3) av det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna, sker den 1 juli 2018, förutsatt att deltagaren vid den tidpunkten kvarstår i sin anställning (eller motsvarande) inom koncernen. Med avvikelse från ovan angivna principer för bonusutbetalning kan styrelsen om erforderligt i enskilda fall besluta om alternativa utbetalningstidpunkter.

KOSTNADER, UTSPÄDNING M.M.

Bolagets kostnad, inkl. lagstadgade sociala avgifter, för "stay-on bonus" till deltagarna uppskattas, vid fullt initialt deltagande och vid ett antaget marknadsvärde för optionerna om 9,45 SEK, uppgå till maximalt ca 6,9 MSEK före inkomstskatt. Därtill kan bolaget avseende teckningsoptionerna komma att påföras mindre kostnader för sociala avgifter för deltagare i andra länder. I övrigt beräknas programmet inte medföra några kostnader av betydelse för bolaget. Av den anledningen har inga åtgärder för säkring av programmet vidtagits. Vid antagande av att samtliga 550 000 teckningsoptioner i utnyttjas för teckning av nya aktier kommer bolagets aktiekapital att öka med högst 13 750 kronor, medförande en maximal utspädningseffekt motsvarande ca 1,5 procent beräknat såsom antalet tillkommande aktier i förhållande till antalet befintliga jämte tillkommande aktier. Nyckeltalet resultat per aktie för helåret 2017 hade i sådant fall förändrats på så sätt att förlusten per aktie hade minskat med ca 0,07 kronor från -5,11 kronor till -5,04 kronor. Ovanstående gäller med förbehåll för omräkningar av teckningsoptionerna enligt de sedvanliga omräkningsvillkor som finns i de fullständiga villkoren. Styrelsens förslag har beretts i styrelsen. Styrelseledamöter, utöver VD, har inte erhållits tilldelning. Fredrik Tiberg, vd och styrelseledamot, som kan tilldelats teckningsoptioner i programmet, har inte deltagit i ärendets beredning.

Per den 31 december 2016 hade 47 anställda valt att delta i TO2016/2019 och sammanlagt tecknat 404.300 teckningsoptioner. Inga ytterligare optioner har tecknats därefter.

Under 2017 har 1,7 MSEK, efter inkomstskatt, kostnadsförts för den "stay-on bonus" deltagarna erhåller som en del av programmet.

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM TO2017/2020

I enlighet med ett bolagsstämmbeslut i maj 2017 infördes ytterligare ett incitamentsprogram; TO2017/2020 som riktar sig till bolagets personal och under vilket 750 000 teckningsoptioner givits ut och som ger rätt till teckning av lika många aktier under perioden 15 maj 2020 – 15 december 2020. Utspädningseffekten vid maximalt utnyttjande av programmet motsvarar 2 procent av aktiekapitalet och röstetalet. Teckningskursen för teckning av aktier vid utnyttjande av optionerna bestämdes till 167,20 SEK. Optionerna värderades av ett oberoende institut i enlighet med Black&Scholes modell och förvärvades av deltagarna till marknadspris.

Som en del av programmet erhåller deltagaren en tredelad stay-on bonus i form av brutto-lönstillägg från bolaget sammanlagt motsvarande det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna. Första bonusutbetalningen, motsvarande en tredjedel (1/3) av det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna, sker i samband med att deltagaren erlägger betalning för teckningsoptionerna. Andra bonusutbetalningen, motsvarande en tredjedel (1/3) av det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna, sker den 1 juli 2018, förutsatt att deltagaren vid den tidpunkten kvarstår i sin anställning (eller motsvarande) inom koncernen. Tredje bonusutbetalningen, motsvarande en tredjedel (1/3) av det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna, sker den 1 juli 2019, förutsatt att deltagaren vid den tidpunkten kvarstår i sin anställning (eller motsvarande) inom koncernen. Med avvikelse från ovan angivna principer för bonusutbetalning kan styrelsen om erforderligt i enskilda fall besluta om alternativa utbetalningstidpunkter.

KOSTNADER, UTSPÄDNING M.M.

Bolagets kostnad, inkl. lagstadgade sociala avgifter, för "stay-on bonus" till deltagarna uppskattas, vid fullt initialt deltagande och vid ett antaget marknadsvärde för optionerna om 15,00 SEK, uppgå till maximalt ca 14,0 MSEK före inkomstskatt. Därtill kan bolaget avseende teckningsoptionerna komma att påföras mindre kostnader för sociala avgifter för deltagare i andra länder. I övrigt beräknas programmet inte medföra några kostnader av betydelse för bolaget. Av den anledningen har inga åtgärder för säkring av programmet vidtagits. Vid antagande av att samtliga 750 000 teckningsoptioner utnyttjas för teckning av nya aktier kommer bolagets aktiekapital att öka med högst 18 750 kronor, medförande en maximal utspädningseffekt motsvarande ca 2 procent beräknat såsom antalet tillkommande aktier i förhållande till antalet befintliga jämte tillkommande aktier. Nyckeltalet resultat per aktie för helåret 2017 hade i sådant fall förändrats på så sätt att förlusten per aktie hade minskat med ca 0,10 kronor från -5,11 kronor till -5,01 kronor. Ovanstående gäller med förbehåll för omräkningar av teckningsoptionerna enligt de sedvanliga omräkningsvillkor som finns i de fullständiga villkoren. Styrelsens förslag har beretts i styrelsen. Styrelseledamöter, utöver VD, har inte erhållits tilldelning. Fredrik Tiberg, vd och styrelseledamot, som kan tilldelats teckningsoptioner i programmet, har inte deltagit i ärendets beredning.

Per den 31 december 2017 hade 44 anställda valt att delta i programmet TO2017/2020 och sammanlagt tecknat 658 932 teckningsoptioner. Inga ytterligare optioner har tecknats därefter. Överlåtelse av teckningsoptioner till framtida anställda får ske fram till årsstämman 3 maj 2018.

Under 2017 har 5,4 MSEK, efter inkomstskatt, kostnadsförts för den stay-on bonus deltagarna erhåller som en del av programmet.

Program	Maximalt antal teckningsoptioner	Utspädningseffekt vid maximalt utnyttjande	Antalet tecknade optioner	Potentiell utspädningseffekt för antalet tecknade optioner	Teckningsperiod	Teckningskurs för teckning av aktier vid utnyttjande av optionerna	Antalet anställda som deltar i programmet
TO2016/2019	550 000	1,5%	404 300 ¹⁾	1,1%	15 maj 2019- 15 dec 2019	99,50	47
TO2017/2020	750 000	2,0%	658 932 ²⁾	1,8%	15 maj 2020- 15 dec 2020	167,20	44

1) Ingen ytterligare tilldelning kan ske i och med att årsstämman 3 maj 2017 passerats.

2) Ingen ytterligare tilldelning kan ske i och med att årsstämman 3 maj 2018 passerats.

Not 25 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna semesterlöner och bonus	13 679	10 493	11 055	10 493
Upplupna sociala avgifter	9 792	8 612	8 965	8 612
Upplupna FoU-kostnader	13 928	6 376	13 928	6 376
Upplupna kostnader övrigt	6 943	3 884	5 858	3 884
Periodiserad licensintäkt	28 317	25 863	28 317	25 863
Summa	72 659	55 228	68 123	55 228

Not 26 | Leasingavtal

OPERATIONELL LEASING

Koncernen och moderbolaget har endast operationella leasingavtal avseende lokaler, bilar och maskiner. Framtida minimileaseavgifter enligt icke uppsägningsbara operationella leasingavtal gällande vid rapportperiodens slut förfaller till betalning enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Inom ett år	5 706	7 421	5 036	7 421
Senare än ett men inom fem år	11 102	5 014	10 497	5 014
Senare än fem år	–	–	–	–
Summa	16 808	12 435	15 597	12 435

Kostnader för operationell leasing i koncernen och moderbolaget har under räkenskapsåret uppgått till 7 800 KSEK (7 420 KSEK).

Not 27 | Övriga ej likviditetspåverkande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Avskrivningar	4 088	3 524	1 997	1 442
Övrigt	16	–	–	–
Summa	4 104	3 524	1 997	1 442

Not 28 | Transaktioner med närstående

Den 31 december 2017 ägde Sandberg Development AB 53,7 procent av aktierna i Camurus AB och har därmed bestämmande inflytande över koncernen. Andra närstående parter är samtliga dotterföretag och ledande befattningshavare inom koncernen, d.v.s. styrelsen och företagsledningen, samt dess familjemedlemmar, och Piir & Partner AB.

(a) Köp och försäljning av tjänster	2017	2016
Köp av tjänster:		
- Moderföretaget	–	132
- Piir & Partner AB	359	1 136
- Dotterföretag	33 266	–
Summa	33 625	1 268
Försäljning av tjänster:		
- Moderföretaget	–	40
- Dotterföretag	10 332	–
Summa	10 332	40

Varor och tjänster köps och säljs på normala kommersiella villkor. Transaktioner mellan Camurus AB och dess dotterföretag har förekommit avseende management fee, sales agency fee samt service fee. Prissättning sker i förhållande till utnyttjandegraden och enligt marknads-mässiga villkor.

Med Piir och Partner AB har transaktioner förekommit avseende deras representants arbete i ledningsgruppen. Debitering sker i förhållande till utnyttjandegraden och prissättning sker enligt marknadsmässiga villkor.

(b) Ersättning till ledande befattningshavare	2017	2016
Löner och andra kortfristiga ersättningar	18 478	15 927
Andra långfristiga ersättningar	4 563	3 842
Summa	23 042	19 769

RIKTLINJER

Till styrelsens ordförande, ledamöter och för kommittéarbete utgår arvode enligt bolagsstämans beslut.

På bolagsstämman den 3 maj 2017 beslutades om riktlinjer för ersättning och villkor för ledande befattningshavare.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För nuvarande koncernledningens sammansättning, se sidorna 90-91.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till i förväg uppsatta och väldefinierade mål. Den kontanta rörliga ersättningen ska vara maximerad och får som högst utgöra femtio (50) procent av den fasta årslönen för vd och övriga ledande befattningshavare. Rörlig ersättning kan även utgå i form av långsiktiga incitamentsprogram.

För ytterligare information och avvikelser från riktlinjerna, se not 9.

Beslutade ersättningar och övriga förmåner 2017

	Styrelse ²⁾	Revisions- utskott ²⁾	Ersättnings- utskott ²⁾	Summa
Styrelsen				
Per-Olof Wallström, Ordf. ¹⁾	500	50	50	600
Svein Mathisen ¹⁾	175	50	25	250
Martin Jonsson	175	100	25	300
Fredrik Tiberg	–	–	–	–
Per-Anders Abrahamsson	175	–	–	175
Marianne Dicander Alexandersson ¹⁾	175	50	–	225
Kerstin Valinder Strinnholm	175	–	25	200
Summa	1 375	250	125	1 750

	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Koncernledningen					
Fredrik Tiberg, vd	3 904	826	79	1 651	6 460
Övriga ledande befattningshavare (10 personer)	11 201	2 040	429	2 913	16 528
Summa	15 105	2 866	507	4 563	23 042³⁾

Beslutade ersättningar och övriga förmåner 2016

	Styrelse ²⁾	Revisions- utskott ²⁾	Ersättnings- utskott ²⁾	Summa
Styrelsen				
Per-Olof Wallström, Ordf. ¹⁾	350	50	–	400
Svein Mathisen ¹⁾	150	50	–	200
Martin Jonsson	150	100	–	250
Fredrik Tiberg	–	–	–	–
Per-Anders Abrahamsson	150	–	–	150
Per Sandberg	150	–	–	150
Marianne Dicander Alexandersson ¹⁾	150	50	–	200
Kerstin Valinder Strinnholm	150	–	–	150
Summa	1 250	250	–	1 500

	Grundlön ⁴⁾	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Koncernledningen					
Fredrik Tiberg, vd	3 696	1 109	81	1 355	6 241
Övriga ledande befattningshavare (8 personer)	8 900	1 721	421	2 487	13 528
Summa	12 596	2 830	501	3 842	19 769³⁾

1) Arvode fakturerat genom bolag.

2) Stämmobeslutade arvoden för perioden maj 2017 – maj 2018 (maj 2016 – maj 2017) för utbetalning två gånger per mandatperiod. Styrelsearvode för verkställande direktören utgår ej.

3) Utöver ovan avtalade ersättningar har stay-on bonus, utbetald och intjänad enligt villkor i teckningsoptionsprogrammet TO2016/2019 samt TO2017/2020, till verkställande direktören utgått med 782 KSEK (306 KSEK) och till ledande befattningshavare med 2 010 KSEK (714 KSEK). Se även not 24.

PENSIONER

Pensionsåldern för verkställande direktören och ledande befattningshavare är 65 år.

AVGÅNGSVEDERLAG

Mellan företaget och verkställande direktören gäller en uppsägningstid om 12 månader från Bolaget och från vd 6 månader. Om verkställande direktörens anställning i bolaget upphör som följd av eller i samband med att bolaget överläts till ny ägare gäller en uppsägningstid på 24 månader från bolagets sida. Under denna tid utgår fast månadslön och andra ersättningar enligt gällande anställningsavtal. Ersättningar från bolaget ska i detta fall inte reduceras med andra eventuella ersättningar som vd kan erhålla under uppsägningstiden. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgår inget avgångsvederlag.

Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 3-6 månader.

(c) Fordringar och skulder vid årets slut till följd av köp av tjänster

Fordringar på närstående	2017-12-31	2016-12-31
Dotterföretag	-	-
Summa	-	-

Skulder till närstående	2017-12-31	2016-12-31
Piir & Partner AB	63	259
Dotterföretag	3 769	-
Summa	3 832	259

Skulder till närstående härrör i allt väsentligt från sales agency fee samt service fee.

Not 29 | Ställda panter

Ställda panter	2017-12-31	2016-12-31
Kapitalförsäkring ställd som säkerhet för pensionsåtagande	999	-
Summa	999	-

Not 30 | Vinstdisposition

För räkenskapsåret 2017 föreslår styrelsen att till förfogande stående vinstmedel, 355 400 097 SEK, balanseras i ny räkning.

Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2017.

Not 31 | Händelser efter balansdagen (t.o.m. 22 mars 2018)

Den 19 januari, meddelade den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) att de utfärdat en begäran om ytterligare information, i form av ett Complete Response Letter, avseende registreringsansökan för CAM2038, vecko- och månadsdepåer av buprenorfin för behandling av opioidberoende i USA. Begäran, som är ställd till Camurus amerikanska partner Braeburn Pharmaceuticals, omfattar inga krav på fler kliniska studier.

INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 3 maj 2018 för fastställelse.

Lund den 22 mars 2018.

Per-Olof Wallström
Ordförande

Per-Anders Abrahamsson
Ledamot

Marianne Dicander Alexandersson
Ledamot

Martin Jonsson
Ledamot

Svein Mathisen
Ledamot

Fredrik Tiberg
Ledamot, vd och koncernchef

Kerstin Valinder Strinnholm
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 mars 2018.

PricewaterhouseCoopers AB
Ola Bjärehäll
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Camurus AB, org nr 556667-9105

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Camurus AB (publ) för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 40-76 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen respektive rapporten över totalresultat och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammanlagda felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Redovisning av intäkter

För perioden januari-december 2017 har Camurus redovisat ca 54 MSEK i intäkter, fördelat i huvudsak på försäljning av utvecklingsrelaterade varor och tjänster, milstolpesersättningar och licensavgifter. Försäljningen har i allt väsentligt skett till kunder i Europa och Nordamerika. Vi hänvisar till avsnitt 2.17 under Redovisningsprinciper i Camurus årsredovisning för 2017 för en beskrivning av de tillämpade redovisningsprinciperna.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har erhållit en förståelse avseende de kontroller som är utformade för redovisning av intäkter och i synnerhet fullständighet och periodisering av intäkter relaterade till försäljning av utvecklingsrelaterade varor och tjänster, milstolpesersättning och licensavgifter. Vi har, genom urval, utfört detaljgranskning av kundavtal för att verifiera överföringen av risker och fördelar kopplat till försäljningen, belopp och beräkningsgrund för intäkterna. Vi har också utfört granskning för att verifiera den gjorda periodiseringen av intäkterna. Genom urval har vi utfört detaljgranskning av den redovisade försäljningen mot motpartsbekräftelser.

För försäljning av utvecklingsrelaterade varor och tjänster har vi utfört en detaljgranskning av de kostnader som utgör grund för den här typen av intäkter och att efterföljande fakturering gjorts i rätt period.

För kundfordringar som förelåg per balansdagen har vi utfört kundsaldoförfrågningar, i syfte att erhålla bekräftelse på kundfordran från Camurus kunder.

För ofakturerade, upplupna intäkter, har vi tagit del av företagsledningens dokumentation för att verifiera att intäkten är hänförlig till räkenskapsåret 2017.

Vi har från vår granskning inte identifierat några väsentliga iakttagelser.

Redovisning av uppskjuten skattefordran

Camurus redovisar en uppskjuten skattefordran på ca 115 MSEK på koncernnivå. Den uppskjutna skattefordran baseras på underskottsavdrag och redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskotten kan utnyttjas. Som grund för denna post använder Camurus prognoser för bedömda framtida beskattningsbara inkomster.

Vi har i vår revision bedömt de prognoser avseende framtida beskattningsbara inkomster som styrelse och företagsledning använt för sin bedömning. Vi har erhållit en förståelse av de antaganden som är gjorda i nämnda prognoser. Vi har också granskat de övriga stödjande dokument som Camurus presenterat för oss beträffande den uppskjutna skattefordran, samt testat den matematiska riktigheten i Camurus beräkning av uppskjuten skattefordran.

Vi har från vår granskning inte identifierat några väsentliga iakttagelser.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-39 and 80-93. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksam-

heten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Camurus AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Camurus AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 3 maj 2017 och har varit bolagets revisor sedan 11 maj 2015.

Stockholm den 22 mars 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Ola Bjärehäll

Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Camurus är ett svenskt publikt bolag med säte i Lund. Bolagets aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm och handlas under förkortningen CAMX.

Camurus bolagsstyrning baseras på tillämpliga lagar, regler och rekommendationer för noterade bolag, såsom Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Camurus bolagsordning och bolags-specifika regler och riktlinjer. Under 2017 har Camurus tillämpat Koden utan avvikelser. Denna rapport avser verksamhetsåret 2017 och är granskad av bolagets revisor.

BOLAGSSTYRNING INOM CAMURUS

Syftet med bolagsstyrningen inom Camurus är att skapa en tydlig fördelning av roller och ansvar mellan ägare, styrelse och bolagsledning.

Styrning, ledning och kontroll av Camurus fördelas mellan bolagsstämman, styrelsen, dess valda utskott samt vd:n.

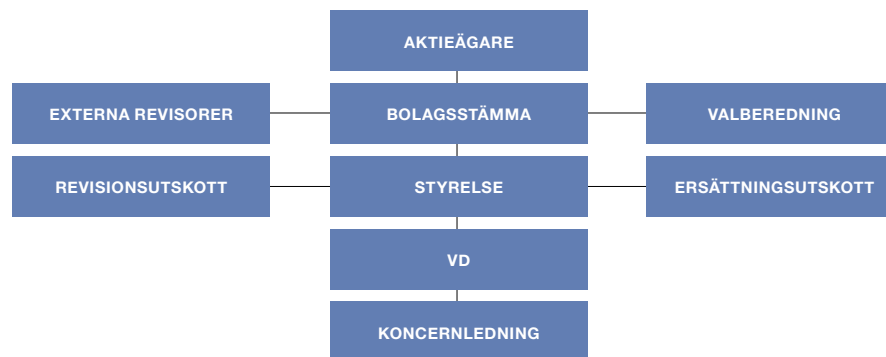
EXTERNA REGELVERK SOM PÅVERKAR BOLAGSSTYRNINGEN

- Aktiebolagslagen
- Regelverk för extern redovisning
- Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, nasdaqomxnordic.com
- Svensk kod för bolagsstyrning, bolagsstyrning.se
- Andra tillämpliga regler och rekommendationer

INTERNA REGELVERK SOM HAR BETYDELSE FÖR BOLAGSSTYRNINGEN

- Bolagsordningen
- Styrelsens arbetsordning inklusive instruktion för styrelsens utskott
- Instruktion för verkställande direktör inklusive instruktion om finansiell rapportering
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- IT-policy
- Ekonomihandbok
- Personalhandbok
- Uppförandekod
- Kommunikations-/informationspolicy
- Insiderpolicy

Bolagsstyrningens struktur



Bolagsstyrningens struktur

AKTIEÄGARE OCH AKTIEN

Aktiekapitalet i Camurus AB består av ett aktieslag som berättigar till lika röstvärde och lika rätt till andel i bolagets tillgångar. För information om aktieägare och Camurus aktie se årsredovisningen 2017 sidorna 36-37 samt camurus.com.

BOLAGSSTÄMMA

Aktieägarnas inflytande utövas på bolagsstämman som är Camurus högsta beslutande organ. Stämman beslutar om bolagsordningen och på årsstämman, som är den årliga ordinarie bolagsstämman, väljer aktieägarna styrelseledamöter, styrelsens ordförande och revisor, samt beslutar om deras arvoden.

Vidare beslutar årsstämman om fastställande av resultaträkning och balansräkning, om disposition beträffande bolagets vinst och om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och vd. Årsstämman beslutar även om valberedningens tillsättning och arbete, samt om principer för ersättnings- och anställningsvillkor för vd, och övriga ledande befattningshavare.

Aktieägarna har rätt att delta samt rösta för samtliga sina aktier. Aktieägare kan även företrädas av ombud vid bolagsstämman. Årsstämma ska hållas i Lund varje år före utgången av juni månad. Extra bolagsstämma hålls vid behov.

Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma där ändring av bolagsordningen ska behandlas ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska ske tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. Kallelse sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

ÅRSSTÄMMA 2017

Årsstämman 2017 ägde rum den 3 maj i Lund. Vid stämman var ca 64 procent av de totala rösterna representerade. Till årsstämmans ordförande valdes advokat Jakob Wijkander.

Vid stämman fattades bland annat beslut om;

- Omval av ledamöterna Per Olof Wallström, Per-Anders Abrahamsson, Marianne Dicander Alexandersson, Martin Jonsson, Svein Mathisen, Fredrik Tiberg och Kerstin Valinder Strinnholm. Per Sandberg hade avböjt omval. Till ordförande omvaldes Per Olof Wallström.

- PricewaterhouseCoopers AB, med huvudansvarig revisor Ola Bjärehäll, omvaldes till revisor.

- Ersättning till styrelsens ordförande och styrelsens stämмоvalda ledamöter samt revisor fastställdes.

- Föreslagna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare godkändes.

- Implementering av incitamentsprogram enligt styrelsens förslag för bolagets anställda genom riktad emission av teckningsoptioner.

- Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen fram till årsstämman 2018 och emission får ske av sammanlagt

högst 3 728 148 aktier, vilket motsvarar 10 procent av bolagets aktiekapital.

- Beslutades om ansvarsfrihet för styrelse och vd för räkenskapsåret 2017.

Fullständigt protokoll och information från årsstämman 2017 finns tillgängligt på camurus.com.

ÅRSSTÄMMA 2018

Camurus årsstämma 2018 kommer hållas torsdagen den 3 maj 2018, kl. 17.00 på Elite Hotel Ideon, Scheelevägen 27, Ideon Science Park, 223 63 Lund. För rätt att delta och mer information se Camurus årsredovisning 2017 sidan 93 eller på camurus.com.

Protokollet från årsstämman kommer att finnas tillgängligt på camurus.com.

VALBEREDNING

Valberedningen representerar Camurus aktieägare och har till uppgift att bereda årsstämmans beslut i val- och ersättningsfrågor. Valberedningen ska enligt den instruktion som antogs av årsstämman 3 maj 2016, bestå av fyra ledamöter, varav tre ska representera de tre största ägarna i bolaget, enligt Euroclear Sweden AB, per den 31 augusti året före stämman. Den fjärde personen ska enligt samma beslut vara styrelsens ordförande. Valberedningen iakttar de regler som gäller för styrelsens ledamöters oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning. Vidare ska valberedningens sammansättning offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Camurus valberednings uppdrag omfattar beredning och upprättande av förslag till val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, stämмоordförande samt revisorer. Därutöver innefattar valberedningens uppdrag att föreslå arvode till styrelsens ledamöter, till ledamöter i styrelsens utskott samt till revisorerna.

2017 års valberedning har haft tre möten och därutöver ett antal telefonkontakter. Som underlag för arbetet har valbered-

ningen tagit del av styrelseordförandens redogörelse för styrelsens arbete, inklusive en anonym enkätbaserad utvärdering av styrelsens arbete från styrelsens medlemmar genomförd med hjälp av extern oberoende part, intervjuat enskilda styrelseledamöter samt fått styrelseordförandens och vd:s redogörelser för bolagets verksamhet, mål och strategi. Valberedningen har berett förslag till årsstämman avseende bl.a. förslag till val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, ersättning till styrelse- respektive utskottsledamöter, val av revisor samt ersättning till denne.

Valberedningen har, liksom tidigare år, ägnat särskild uppmärksamhet åt frågor kring mångfald. Av valberedningens motiverade yttrande inför årsstämman 2017 framgår att valberedningen vid framtagande av sitt förslag till styrelse tillämpat punkt 4.1 i Koden som mångfaldspolicy. Målet med policyn är att styrelsen, med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingskedje och förhållanden i övrigt, ska ha en ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund liksom att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. I fråga om könsfördelningen i styrelsen är valberedningens ambition att arbeta mot de mål som uppställts av Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Årsstämma 2017 beslutade att utse styrelseledamöter i enlighet med valberedningens förslag, vilket innebar att sju ledamöter valdes, varav två kvinnor och fem män (motsvarande 29 respektive 71 procent).

Valberedningen inför årsstämman 2018 består av styrelsens ordförande samt de tre största ägarna enligt Euroclear Sweden AB den 31 augusti 2017, och representerar tillsammans ca 63 procent av antalet aktier och röster i bolaget.

I valberedningen inför årsstämman 2018 ingår¹⁾

Representanter	Aktieägare
Per Sandberg, utsedd av Sandberg Development AB	
Max Mitteregger, utsedd av Gladiator	
Jan Andersson, utsedd av Swedbank Robur Fonder	
Per Olof Wallström, styrelsens ordförande	

1) Ägarstatistiken som ska användas ska vara sorterad efter röststyrka (ägargrupperad) och innehålla de 25 största aktieägarna. För det fall det i denna ägarstatistik förekommer förvaltarregistrerade aktieinnehav ska sådana endast beaktas om förvaltare har uppgivit underliggande aktieägares identitet till Euroclear Sweden AB eller om bolaget, utan att vidta några egna åtgärder, erhåller annan information som utvisar underliggande aktieägares identitet.

Styrelse

SAMMANSÄTTNING OCH OBEROENDE

Enligt bolagsordningen ska Camurus styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter valda av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Vid årsstämman 2017 valdes sju (7) styrelseledamöter. Camurus vd ingår i styrelsen och bolagets CFO fungerar som styrelsens sekreterare. Andra befattningshavare i Camurus deltar i styrelsens sammanträden som föredragande i särskilda frågor. I enlighet med Kodens ska en majoritet av de bolagsstämموvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning.

Utöver vd Fredrik Tiberg bedöms samtliga styrelseledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Fem av dessa ledamöter bedöms dessutom vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Camurus uppfyller därmed Kodens krav på oberoende.

Vid verksamhetsårets utgång bestod Camurus styrelse av sju (7) ledamöter; styrelseordförande Per Olof Wallström samt de ordinarie ledamöterna Per-Anders Abrahamsson, Marianne Dicander Alexandersson, Martin Jonsson, Svein Mathisen, Fredrik Tiberg och Kerstin Valinder Strinholm. Information om styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, utbildning, erfarenhet, pågående och tidigare uppdrag, samt aktieinnehav i bolaget per 15 mars 2018 återfinns i årsredovisningen 2017 på sidorna 88-89. Med aktieinnehav i bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav. Andra uppdrag i koncernen anges inte.

STYRELSENS ANSVAR OCH ARBETE

Styrelsens uppgifter regleras i aktiebolagslagen, bolagsordningen samt Svensk kod för bolagsstyrning. Styrelsens arbete regleras vidare av den skriftliga arbetsordning som styrelsen årligen fastställer. Arbetsordningen reglerar bland annat arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och vd. Därutöver behandlar arbetsordningen beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens sammanträdesplan samt styrelsens arbete med redovisnings- och revisionsfrågor samt den finansiella rapporteringen. Styrelsen har även

fastställt en instruktion för vd samt antagit andra särskilda policydokument.

Styrelsen ansvarar för Koncernens organisation och förvaltningen av dess angelägenheter, fastställande av koncernens övergripande mål, utveckling och uppföljning av de övergripande strategierna, beslut om större förvärv, avyttringar och investeringar, beslut om eventuella placeringar och lån i enlighet med finanspolicyn, löpande uppföljning av verksamheten, fastställande av kvartals- och årsboks slut samt den fortlöpande utvärderingen av vd och övriga medlemmar i koncernledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen, inklusive system för övervakning och intern kontroll av Camurus finansiella rapportering och ställning (se "Intern kontroll" nedan). Styrelsen ska vidare tillse att Camurus externa informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tydlig. Styrelsen är även ansvarig för fastställande av erforderliga riktlinjer samt andra policydokument, t.ex. uppförandekod och kommunikations- och insiderpolicy. Vid styrelsens sammanträden finns bland annat följande återkommande punkter på dagordningen: affärsläge, projektstatus, marknadsfrågor, fastställande av delårsrapporter och årsredovisning, strategisk genomgång, framtidsutsikter samt ekonomisk och finansiell rapportering.

Styrelsens ordförande följer Camurus verksamhet genom fortlöpande kontakter med vd. Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete samt ansvarar för att övriga styrelseledamöter får tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordföranden ansvarar även för att både befintliga och nya styrelseledamöter fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Camurus och i övrigt får den fortbildning som krävs för att styrelsearbetet ska kunna bedrivas effektivt. Det är dessutom ordföranden som ansvarar för kontakter med aktieägare i ägarfrågor och för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete. För året 2017 har en anonym enkätbaserad utvärdering genomförts, där samtliga ledamöter har fått möjlighet att uttala sig om styrelsens arbete i bolaget. Informationen har samlats in, sammanställts och presenterats av bolagets advokatbyrå. Valberedningen har, genom styrelseordföranden, gått igenom utvärderingen av styrelsens arbete samt tagit del

av information om utvecklingen i bolaget. De huvudsakliga krav som bör ställas på styrelsen i Camurus samt vikten av oberoende styrelseledamöter har diskuterats.

Utöver det konstituerande styrelsemötet ska minst fem ordinarie styrelsemöten avhållas. Vid det styrelsemöte där revisionen genomgås, träffar styrelsen revisorerna.

STYRELSENS ARBETE OCH VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2017

Styrelsen har under året haft åtta (8) ordinarie styrelsemöten, samt ytterligare tre (3) då beslut främst avseende tilldelning av teckningsoptioner i programmet TO2017/2020 fattades per capsulam. Styrelsens arbete under året har dominerats av att behandla och fatta strategiska beslut i ärenden avseende bolagets organisations- och produktutveckling, affärsutveckling, partnerskap, samt den beslutade egna kommersialiseringen av CAM2038 på nyckelmarknader i Europa inklusive beslut om etablering dotterbolag av i Finland, Norge och Frankrike. Styrelsen har fattat beslut avseende Camurus finansiella mål och utdelningspolicy, finansiella rapporter samt tagit fram ett nytt långsiktigt incitamentsprogram för bolagets ledning och personal för framläggande till årsstämans beslut 2018.

För 2018 har styrelsen sammanlagt planerat in sju (7) möten.

STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen har inom sig inrättat två utskott, revisionsutskottet och ersättningsutskottet, som båda arbetar enligt styrelsens fastställda instruktioner.

Revisionsutskott

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är att övervaka Camurus finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i den interna kontrollen samt informera sig om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet samt därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller andra tjänster än revisionstjänster åt Camurus. Revisionsutskottet

ska vidare bistå valberedningen vid förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval. Utskottet har återkommande kontakter med Camurus revisorer. I revisionsutskottet ingår Martin Jonsson (ordförande), Marianne Dicander Alexandersson, Svein Mathisen samt Per Olof Wallström. Utskottet uppfyller aktiebolagslagens krav på oberoende samt redovisnings- och revisionskompetens. Utskottet har sammanträtt fem (5) gånger under året. Camurus revisorer har deltagit vid fyra av sammanträdena vid vilka diskuterades bland annat revisorernas planering av revisionen, deras iakttagelser och granskning av bolaget samt bolagets finansiella rapporter.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för vd och övriga ledande befattningshavare samt att följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen. Utskottet ska även följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om, liksom gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

I ersättningsutskottet ingår Per Olof Wallström (ordförande), Martin Jonsson, Svein Mathisen samt Kerstin Valinder Strinholm. Utskottet bedöms uppfylla Kodens krav på oberoende samt erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättning till ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottet har sammanträtt tre (3) gånger under året. Vid dessa sammanträden har utskottet diskuterat existerande kompensationsystem i bolaget, förslag till riktlinjer för ersättning till vd och ledande befattningshavare samt inriktning på framtida aktiebaserade incitamentsprogram, som skall presenteras vid årsstämman i maj 2018, för godkännande av aktieägarna.

För information om löner och ersättningar till vd och ledande befattningshavare, se not 9 i Camurus årsredovisning 2017.

VD OCH KONCERNLEDNING

Vd är ansvarig för den löpande förvaltningen och utvecklingen av Camurus i enlighet med tillämplig lagstiftning och tillämpliga regler, inklusive Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning och de riktlinjer, instruktioner och strategier som fastställts av styrelsen. Vd ska säkerställa att styrelsen får sådan saklig och relevant information som krävs för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Dessutom övervakar vd att Camurus mål, policy och strategiska planer som fastställts av styrelsen efterlevs och ansvarar för att informera styrelsen om Camurus utveckling mellan styrelsens sammanträden.

Vd leder arbetet i koncernledningen, som är ansvarig för den övergripande utvecklingen av bolagets verksamhet och affärer. Utöver vd har koncernledningen under året bestått av Camurus Chief Financial Officer (CFO), Vice President Project Management and Planning, Vice President Pharmaceutical and Analytical Development, Vice President Technical Operations, Vice President Clinical and Regulatory Development, Vice President Business Development and Alliance Management, Chief Commercial Officer (CCO), Vice President Human Resources, Vice President Investor Relations samt Vice President Corporate Development & General Counsel (sammanlagt elva personer). Under året sammanträdde ledningsgruppen vid 23 tillfällen. För information om nuvarande ledande befattningshavare i Camurus, när dessa tillträdde sina befattningar samt födelseår, utbildning, erfarenhet, aktieinnehav i bolaget samt pågående och tidigare uppdrag hänvisas till årsredovisningen 2017 sidorna 90-91. Aktieinnehav i bolaget anges per den 15 mars 2018. Med aktieinnehav omfattas eget och/eller närståendes innehav. Andra uppdrag i koncernen anges inte. Vd saknar väsentliga aktieinnehav och delägarskap i företag som har betydande affärsförbindelser med Camurus.

Beslutade arvoden till styrelseledamöter 2017

Styrelseledamot	Funktion	Oberoende	Styrelse-arvode	Ersättning, KSEK ¹⁾			Närvaro ²⁾		
				Revisions-utskott	Ersättnings-utskott	Totalt	Styrelse	Revisions-utskott	Ersättnings-utskott
Per-Anders Abrahamsson	Ledamot	•	175	–	–	175	8/8	–	–
Marianne Dicander Alexandersson ⁶⁾	Ledamot	•	175	50	–	225	8/8	5/5	–
Martin Jonsson	Ledamot	3)	175	100	25	300	8/8	5/5	3/3
Svein Mathisen ⁶⁾	Ledamot	•	175	50	25	250	8/8	5/5	3/3
Per Sandberg ⁵⁾	Ledamot	3)	–	–	–	–	1/8	–	–
Fredrik Tibergh ⁷⁾	Ledamot, vd och koncernchef	4)	–	–	–	–	8/8	–	–
Kerstin Valinder Strinnholm	Ledamot	•	175	–	25	200	8/8	–	3/3
Per Olof Wallström ⁶⁾	Ordförande	•	500	50	50	600	8/8	5/5	3/3
Totalt			1 375	250	125	1 750			

1) Stämmobeslutade arvoden exklusive sociala avgifter för verksamhetsåret maj 2017 – maj 2018.

2) Tabellsiffrorna visar totalt antal närvaro/möten. Styrelsen har under 2017 haft totalt 8 ordinarie möten.

3) Ledamot är att anse som beroende till större aktieägare.

4) Ledamot är att anse som beroende till bolaget och dess ledning.

5) Ledamot fram till årsstämman 3 maj 2017.

6) Arvodet avser styrelsearvode exklusive sociala avgifter utbetalda till styrelseledamöternas bolag.

7) För ersättning till vd, se not 9 och 28 i årsredovisningen 2017.

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER

Vid årsstämma den 3 maj 2017 beslutades att arvode till styrelsens ledamöter för perioden till och med utgången av årsstämman 2018 ska utgå med 500 000 SEK till ordförande och med 175 000 SEK till envar av övriga bolagsstämmovalda ledamöter som inte är anställda i bolaget. Som ersättning för utskottsarbete beslutades att ordförande för revisionsutskottet ska erhålla 100 000 SEK och övriga ledamöter av utskottet 50 000 SEK vardera, samt att ordförande för ersättningsutskottet ska erhålla 50 000 SEK och övriga ledamöter av utskottet 25 000 kronor.

I tabellen nedan redovisas det arvode som utgick till stämmovalda styrelseledamöter under 2017.

ERSÄTTNING TILL KONCERNLEDNINGEN

Ersättningsfrågor för ledande befattningshavare behandlas av styrelsens ersättningsutskott. Styrelsen beslutar om vd:s ersättning på förslag av ersättningsutskottet.

Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare ska vara baserade på marknadsmässiga villkor och utgöras av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING OCH ANDRA ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2017

Bolagsstämman 3 maj 2017 beslutade att godkänna styrelsens förslag gällande riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare att gälla intill tiden för årsstämman 2018.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen ska ha rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. Om riktlinjerna frångåtts, ska skälen för detta redovisas vid nästkommande årsstämma. Följande två avvikelser informeras om nedan:

I syfte att marknadsanpassa ersättning till vd, beslutade styrelsen på styrelsemöte i mars 2017, att vd från och med den 1 januari 2017, skulle ha möjlighet att erhålla en maximal rörlig ersättning om fyrtiofem (45) procent av den fasta årslönen. Detta förhållande utgjorde en avvikelse mot de riktlinjer som bolagsstämman den 3 maj 2016 beslutat om.

I syfte att attrahera personal med nyckelkompetens, träffades överenskommelse om maximal rörlig ersättning om fyrtiofem (45) procent av den fasta årslönen i samband med rekrytering av en ledande befattningshavare i december

2015. Upplysning om denna avvikelse mot de riktlinjer som extra bolagsstämman 7 oktober 2015 samt bolagsstämman den 3 maj 2016 beslutade om lämnades i bolagsstyrningsrapporten och årsredovisningen 2015 respektive 2016.

På årsstämman den 3 maj 2017 beslutades att vd och övriga ledande befattningshavare ska ha möjlighet till en maximal rörlig ersättning om femtio (50) procent av den fasta årslönen.

För mer information om riktlinjer för och ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, se årsredovisningen 2017 not 9 och 28.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2018

Styrelsen föreslår att riktlinjerna i sin konstruktion är oförändrade mot de som beslutades av årsstämman 3 maj 2017.

EXTERNA REVISORER

Camurus revisor är sedan årsstämman 11 maj 2015 revisionsfirman PricewaterhouseCoopers AB (PwC), med auktoriserade revisorn Ola Bjärehäll som huvudansvarig revisor. På årsstämman 2017 omvaldes PwC till revisor i Camurus fram till slutet av årsstämman 2018. Revisorn genomför en översiktlig granskning av kvartalsrapporten för tredje kvartalet samt reviderar årsredovisningen och koncernredovisningen.

Revisorn uttalar sig vidare om huruvida denna bolagsstyrningsrapport har upprättats samt om vissa upplysningar häri är förenliga med års- och koncernredovisningen. Revisorn rapporterar resultatet av sin revision av årsredovisningen och koncernredovisningen, sin genomgång av bolagsstyrningsrapporten genom revisionsberättelsen samt särskilda yttranden om bolagsstyrningsrapporten och efterlevnad av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, som framläggs för årsstämman. Därtill avger revisorn detaljerade redogörelser över utförda granskningar inför revisionskommittén tre gånger om året samt till styrelsen i dess helhet en gång om året. De arvoden som revisorn fakturerat de två senaste räkenskapsåren redovisas i not 8 i årsredovisningen 2017.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen som innehåller krav på att information om de viktigaste inslagen i Camurus system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen varje år ska ingå i bolagsstyrningsrapporten, samt i Koden. Styrelsen ska bland annat se till att Camurus har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och de risker som bolaget och dess verksamhet är förknippad med. Camurus tillämpar COSOs ramverk (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) för intern kontroll av den finansiella rapporteringen. Rutinerna för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen har utformats i syfte att säkerställa en tillförlitlig övergripande finansiell rapportering och extern rapportering i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och regler samt andra krav som ska tillämpas av bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Detta arbete involverar styrelsen, koncern-ledningen och övrig personal.

Kontrollmiljö

Styrelsen har fastlagt instruktioner och styrdokument i syfte att reglera vd:s och styrelsens roll och ansvarsfördelning. Det sätt på vilket styrelsen övervakar och säkerställer kvaliteten på den interna kontrollen dokumenteras i styrelsens arbetsordning och Camurus finanspolicy samt policy för intern kontroll, där styrelsen har fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen. I dessa ingår bland annat regelbunden kontroll och uppföljning av utfall jämfört med förväntningar och tidigare år, liksom uppsikt över bland annat de redovisningsprinciper som Camurus tillämpar. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med riskbedömning och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till vd. Styrelsen är dock ytterst ansvarig. Chefer på olika nivåer inom Camurus har i sin tur motsvarande ansvar inom sina respektive ansvarsområden.

Koncernledningen rapporterar regelbundet till styrelsen enligt fastställda rutiner. Ansvar och befogenheter, instruktioner, riktlinjer, manualer och policys utgör, tillsammans med lagar och föreskrifter, kontrollmiljön när det gäller den finansiella rapporteringen.

Styrelsen har, baserat på bedömd god kontrollmiljö och extern granskning av revisorer, bedömt att det inte finns särskilda omständigheter i verksamheten eller andra förhållanden som motiverar att en funktion för internrevision inrättas.

Riskbedömning

Camurus genomför löpande riskbedömningar för att identifiera risker avseende den finansiella rapporteringen men även risker som bolagets verksamhet är förknippad med. Dessa risker inkluderar bland annat felaktigheter i redovisningen samt oegentligheter och bedrägerier. Riskhantering är inbyggd i varje process och olika metoder används för att bedöma, upptäcka och förebygga risker samt för att säkerställa att de risker som Camurus är utsatt för hanteras i enlighet med fastställda policys, instruktioner och uppföljningsrutiner.

För beskrivning av Camurus operationella risker se förvaltningsberättelsen sidorna 45-46 samt för de finansiella riskerna se not 3 Finansiell riskhantering sidorna 58-59 i Camurus årsredovisning 2017.

Kontrollaktiviteter

Utformningen av kontrollaktiviteter är av särskild vikt i Camurus arbete med att förebygga och upptäcka risker samt brister i den finansiella rapporteringen. Kontrollstrukturen består av tydliga roller i organisationen som möjliggör en effektiv ansvarsfördelning av specifika kontrollaktiviteter som bland annat inkluderar behörighetskontroller i IT-system, affärs-system och attestkontroller. Den kontinuerliga analys som görs av den finansiella rapporteringen är mycket viktig för att säkerställa att den finansiella rapporteringen inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

Information och kommunikation

Camurus har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Policies, riktlinjer och interna anvisningar avseende den finansiella rapporteringen finns tillgängliga i elektronisk och tryckt form. Regelbundna uppdateringar om ändringar av redovisningsprinciper, rapporteringskrav eller annan informationsgivning görs tillgänglig och känd för berörda medarbetare. För den externa informationsgivningen finns riktlinjer som har utformats i syfte att säkerställa att Camurus lever upp till kraven på korrekt informationsgivning till marknaden.

Uppföljning, utvärdering och rapportering

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som koncernledningen lämnar. Styrelsen erhåller regelbundet uppdaterad finansiell information om Camurus utveckling mellan styrelsens möten. Koncernens finansiella ställning, strategier och investeringar diskuteras vid varje styrelsemöte. Styrelsen ansvarar även för uppföljning av den interna kontrollen samt uppföljning av att

rapporteringen till styrelsen fungerar. Detta arbete innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas för att hantera eventuella brister, liksom uppföljning av förslag på åtgärder som uppmärksammats i samband med den externa revisionen. Bolaget genomför årligen en självutvärdering av arbetet med riskhantering och den interna kontrollen. Processen inkluderar en granskning av hur fastlagda rutiner och riktlinjer tillämpas. Styrelsen erhåller information om viktiga slutsatser från denna årliga utvärderingsprocess, liksom om eventuella förslag om åtgärder avseende bolagets interna kontrollmiljö. Dessutom rapporterar de externa revisorerna regelbundet till styrelsen, dels genom revisionsutskottet, dels till styrelsen i sin helhet.

EXTERN REVISION

Årsstämman väljer externa revisorer för en period om ett år i taget. Revisorerna granskar årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och vd:s förvaltning efter en revisionsplan som fastställts i samråd med styrelsens revisionsutskott. I samband med revisionen rapporterar revisorerna sina iakttagelser till koncernledningen för avstämning samt därefter till styrelsen genom revisionsutskottet. Avrapportering till revisionsutskottet sker i samband med att revisionen av förvaltningen och granskningen av det slutgiltiga bokslutet avslutas. Styrelsen träffar revisorerna minst en gång per år då de avrapporterar sina iakttagelser direkt till styrelsen utan närvaro av Camurus vd och CFO. Revisorerna deltar dessutom i årsstämman där de kort beskriver sitt revisionsarbete och sin rekommendation i revisionsberättelsen.

Lund i mars 2018

Styrelsen

Mer information om Camurus bolagsstyrning samt styrelsemedlemmarna finns i avsnittet "Bolagsstyrning" på camurus.com.

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till bolagstämman i Camurus AB (publ), org.nr 556667-9105

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2017 på sidorna 80-86 i den tryckta versionen av detta dokument och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 22 mars 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Ola Bjärehäll

Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

STYRELSE



PER OLOF WALLSTRÖM

Styrelsens ordförande sedan 2015. Styrelseledamot sedan 2010. Ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet.

Födelseår: 1949.

Utbildning: Apotekarexamen från Uppsala Universitet.

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseledamot i Hansa Medical AB, Arosia Communication AB samt Neo Dynamics AB.

Arbetslivserfarenhet: Vd för Q-Med, Melacure AB och Karo Bio AB. Ledande befattningar för Merck Sharpe & Dohme, Astra, Pharmacia och Bristol Myers Squibb.

Innehav: 72 748 aktier



PER-ANDERS ABRAHAMSSON

Styrelseledamot sedan 2006.

Födelseår: 1949.

Utbildning: Legitimerad läkare med läkarexamen från Lunds Universitet, Med. Dr, Professor i Onkologisk Urologi.

Övriga pågående uppdrag:

Vice President, Global Medical Affairs, Ferring Pharmaceuticals A/S. Överläkare och Professor, Skånes universitetssjukhus, Malmö. Styrelseledamot i Medisport AB och GOAR Holding A/S. Konsult för Consultant IDL Biotech Pharma AB.

Arbetslivserfarenhet: 40 år som senior läkare i urologi. Styrelseordförande för Avdelningen för urologi, Lunds Universitet i 20 år, Laboratory Director, Avdelningen för urologi, University of Rochester Medical Centre (1991-1993) och Professor (adjungerad) vid University of Rochester, New York sedan 1993. Immediate Past Secretary General, European Association of Urology.

Innehav: 33 561 aktier



MARIANNE DICANDER ALEXANDERSSON

Styrelseledamot sedan 2015. Ledamot i revisionsutskottet.

Födelseår: 1959.

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik från Chalmers tekniska högskola.

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseledamot i Enzymatica AB (publ), Recipharm AB (publ), Praktikertjänst AB, Addera Care (publ) och Promore AB (publ). Styrelseordförande och grundare av MDA Management AB. Styrelseordförande i Sahlgrenska Science Park, ledamot i fullmäktige i Skandia och medlem av insynsrådet i Tandvårds- och Läkemedelsförmånsverket.

Arbetslivserfarenhet: Vd i Kronans Droghandel, Global Health Partner och Sjätte APfonden samt vice vd i Apoteket AB. Ledande befattningar inom kvalitet och marknadsutveckling på Pharmacia, Imperial Chemical Industries och Volvo.

Innehav: 12 050 aktier



MARTIN JONSSON

Styrelseledamot sedan 2013. Ordförande i revisionsutskottet och ledamot i ersättningsutskottet.

Födelseår: 1961.

Utbildning: Civilekonomexamen från Lunds Universitet.

Övriga pågående uppdrag:

Vd och styrelseledamot i Sandberg Development AB. Styrelseledamot i Aimpoint AB, Granuldisk AB, ISEC AB och Orbital Systems AB.

Arbetslivserfarenhet: Över 25 års sammanlagd erfarenhet från bolagsstyrning och arbete i ledande positioner inom olika branscher såsom medicinteknik, bioteknik, industriella kök, m fl.

Innehav: 22 682 aktier



SVEIN MATHISEN

Styrelseledamot sedan 2010. Ledamot i revisionsutskottet och i ersättningsutskottet.

Födelseår: 1956.

Utbildning: Civilingenjör i teknisk fysik från Norges tekniska högskola.

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseordförande i iCell Science AB och Gabather AB. Styrelseledamot i Athera Biotechnologies AB, Genagon Therapeutics AB och Arild Capital AB.

Arbetslivserfarenhet: Vd i BioInvent International AB. 15 års erfarenhet från olika ledande befattningar inom Norsk Hydrokoncernen.

Innehav: 41 143 aktier



**KERSTIN VALINDER
STRINNHOLM**

Styrelseledamot sedan 2015.
Ledamot i ersättningsutskottet.

Födelseår: 1960.

Utbildning: Examen från Journalist-
högskolan vid Göteborgs universitet.

Övriga pågående uppdrag: Styrelse-
ledamot i Klifo A/S, Corline Biomedical
AB, Immunicum AB, KVS Invest AB
och Cavastor AB.

Arbetslivserfarenhet: EVP Business
Development i Nycomed Group.
Mångårig erfarenhet inom försäljning,
marknadsföring och affärsutveckling
från ledande befattningar i Astra/
AstraZeneca och Nycomed/Takeda.

Innehav: 19 928 aktier



FREDRIK TIBERG

Koncernchef och Verkställande
Direktör sedan 2003. Styrelseledamot
sedan 2002.

Födelseår: 1963.

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik
från Lunds tekniska högskola. Teknisk
doktor samt docent i fysikalisk kemi
från Lunds Universitet.

Övriga pågående uppdrag:
Styrelseledamot i Camurus Lipid
Research Foundation. Ledamot av
Kungliga Ingenjörsvetenskaps-
akademien (IVA).

Arbetslivserfarenhet: Vd för
Heptahelix AB, forskningschef
för Camurus, gästprofessor i
fysikalisk och teoretisk kemi vid
University of Oxford.

Innehav: 1 512 551 aktier och
130 000 teckningsoptioner.

REVISORER

OLA BJÄREHÄLL

Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

KONCERNLEDNING



FREDRIK TIBERG

Koncernchef och Verkställande
Direktör sedan 2003.
Styrelseledamot sedan 2002.

Födelseår: 1963.

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik
från Lunds tekniska högskola. Teknisk
doktor samt docent i fysikalisk kemi
från Lunds Universitet.

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseledamot i Camurus Lipid
Research Foundation. Ledamot av
Kungliga Ingenjörsvetenskaps-
akademien (IVA).

Arbetslivserfarenhet: Vd för Hepta-
helix AB, forskningschef för Camurus,
gästprofessor i fysikalisk och teoretisk
kemi vid University of Oxford.

Innehav: 1 512 551 aktier och
130 000 teckningsoptioner.



EVA PINOTTI-LINDQVIST

Chief Financial Officer sedan 2014.

Födelseår: 1963.

Utbildning: Ekonomexamen
från Lunds Universitet.

Arbetslivserfarenhet: Mer än 25 års
erfarenhet inom ekonomi och mer än
15 års erfarenhet inom läkemedels-
industrin, bland annat som CFO
och Vice President Business
Development i EQL Pharma AB
och Marknadsanalytiker i Nordic
Drugs AB. Controller i Svedala
Svenska AB och Ekonomiansvarig
i Poseidon Yacht Charter AB.

Innehav: 36 291 aktier och
25 882 teckningsoptioner.



RICHARD JAMESON

Chief Commercial Officer
sedan juni 2016.

Födelseår: 1964.

Utbildning: Fil. kand. i Tillämpad
Biologi från University West of
England.

Arbetslivserfarenhet: Mer än 20 år i
läkemedelsindustrin, med ledande
roller inom försäljning, marknadsföring,
market access och företagsledning
för företag som Serono, Schering
Plough, Ferring och Indivior PLC.

Innehav: 16 395 aktier och
80 000 teckningsoptioner



AGNETA SVEDBERG

Vice President, Clinical and
Regulatory Development
sedan 2015.

Födelseår: 1963.

Utbildning: Mastersexamen i
radiofysik samt Executive MBA från
Executive Foundation Lund (EFL) och
kandidatexamen i medicin
från Lunds Universitet.

Arbetslivserfarenhet: Mer än 25 års
erfarenhet av läkemedelsutveckling,
bland annat som COO på Zealand
Pharma A/S, CEO för Cantargia AB
samt Senior Vice President, Clinical
Development på Genmab A/S.

Innehav: 9 073 aktier och
45 000 teckningsoptioner.



FREDRIK JOABSSON

Vice President, Business Development
and Alliance Management sedan 2011.
Anställd i bolaget sedan 2001.

Födelseår: 1972.

Utbildning: Fil. dr. i fysikalisk kemi
samt Fil. mag. i kemi från Lunds
Universitet.

Arbetslivserfarenhet: Mångårig
erfarenhet av läkemedelsutveckling
genom olika positioner inom forskning
och utveckling samt affärsutveckling
på Camurus.

Innehav: 36 391 aktier och
20 000 teckningsoptioner.



CECILIA CALLMER

Vice President, Human Resources sedan 2017.

Födelseår: 1974.

Utbildning: Bachelorstudier i psykologi på Lunds Universitet och Köpenhamns Universitet, samt Master studier i psykologi på Köpenhamns Universitet och Bond University.

Arbetslivserfarenhet: Mer än 17 års erfarenhet av Human Resources i internationella företag och nästan tio års erfarenhet av läkemedelsindustrin, bland annat som HR Director i Novo Nordisk Sverige, HR Director Nordic i Diesel Aps samt Senior HR Manager och i Ferring Pharmaceuticals A/S.

Innehav: 16 250 teckningsoptioner.



TORSTEN MALMSTRÖM

Vice President, Technical Operations sedan 2013.

Födelseår: 1968.

Utbildning: Fil. dr. i kemi från Lunds Universitet.

Arbetslivserfarenhet: Nästan 20 års erfarenhet från läkemedelsindustrin bland annat som Director Pharmaceutical Development i Zealand Pharma, Director Development i Polypeptide och Team Manager på Astra Zeneca.

Innehav: 36 291 aktier och 20 000 teckningsoptioner.



URBAN PAULSSON

Vice President Corporate Development & General Counsel sedan 2017.

Födelseår: 1963.

Utbildning: Mastersexamen i juridik från Lunds Universitet.

Arbetslivserfarenhet: Mer än 20 års erfarenhet av läkemedelsindustrin inklusive såsom Legal Counsel i Pharmacia Corporation och General Counsel i Vitrolife. Partner i advokatbyråer som Bird & Bird och Nordia Law.

Innehav: 6 500 aktier och 75 000 teckningsoptioner.

NYCKELTAL OCH DEFINITIONER

Nyckeltal, MSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	54,3	113,7	154,8	208,2	197,7
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	-243,5	-102,5	-30,5	62,3	127,3
Rörelseresultat	-243,5	-102,5	-204,1	62,3	127,3
Periodens resultat	-190,6	-81,0	-159,5	48,3	99,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-203,1	-207,8	-5,7	69,4	163,1
Likvida medel	314,5	508,6	716,1	0,1	0,0
Eget kapital	385,0	564,4	640,6	123,5	50,0
Soliditet i koncernen, %	81%	88%	78%	59%	45%
Balansomslutning	475,9	639,8	816,3	207,7	111,7
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	37 281 486	37 281 486	26 497 361	23 458 908	23 341 240
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning*)	38 058 298	37 487 937	37 281 486	25 208 560	25 208 560
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-5,11	-2,17	-6,02	2,06	4,25
Resultat per aktie efter utspädning, SEK*)	-5,11	-2,17	-6,02	1,92	3,93
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	10,33	15,14	24,17	5,26	2,14
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK*)	10,12	15,06	17,18	4,90	1,98
Antal anställda, vid periodens slut	71	62	48	43	36
Antal anställda inom FoU, vid periodens slut	48	44	35	28	29
FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader	75%	80%	83%	77%	71%

*) Utspädningseffekten är framräknad enligt IAS 33

Likvida medel

Kassa och banktillgodohavanden

Soliditet % Eget kapital dividerat med totalt kapital

Genomsnittligt antal aktier, före utspädning

Genomsnittligt antal aktier före justering för utspädningseffekten av nya aktier

Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning

Genomsnittligt antal aktier justerat för utspädningseffekten av nya aktier

Resultat per aktie före utspädning, kronor

Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning

Resultat per aktie efter utspädning, kronor

Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning

Eget kapital per aktie före utspädning

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut före utspädning

Eget kapital per aktie efter utspädning

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut efter utspädning

FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader dividerat med rörelsekostnader, jämförelsestörande poster exkluderade (marknads- och försäljningskostnader, administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader).

Välkommen till årsstämma 2018

Camurus årsstämma 2018 kommer hållas torsdagen den 3 maj, kl. 17.00 på Elite Hotel Ideon, Scheelevägen 27, Ideon Science Park, 223 63 Lund.

Inregistrering till stämman börjar kl. 16.00, då det också bjuds på enklare förtäring. Aktieägare som önskar delta ska vara registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken torsdagen den 26 april 2018.

ANMÄLAN

Anmälan om deltagande i årsstämman ska ske senast torsdagen den 26 april 2018 på något av följande sätt:

- via webbplatsen: camurus.com
- via telefon: +46 46-286 38 90
- per post: Camurus AB,
c/o Euroclear Sweden AB,
"Årsstämma"
Box 191, 101 23 Stockholm

Vid anmälan skall aktieägare ange:

- namn
- person-/organisationsnummer
- adress och telefonnummer dagtid
- antal aktier
- i förekommande fall uppgift om eventuella ombud/biträden

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier hos bank eller annan förvaltare måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, inregistrera sina aktier i eget namn, så att vederbörande är registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken torsdagen den 26 april 2018. Sådan registrering kan vara tillfällig. Aktieägare som önskar inregistrera sina aktier i eget namn bör underrätta banken eller förvaltaren i god tid före detta datum.

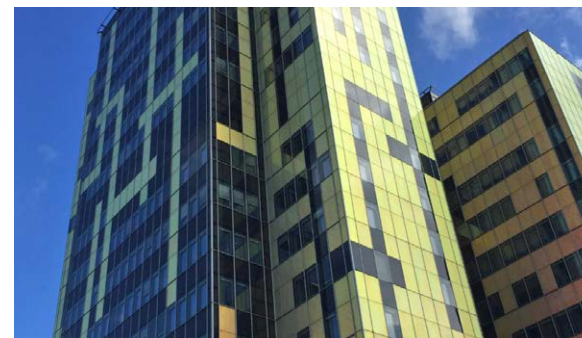
OMBUD

Aktieägare som ska företrädas genom ombud skall utfärda skriftlig och daterad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdats av juridisk person skall bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande för den juridiska personen bifogas. Fullmakt gäller ett år från utfärdande eller den längre giltighetstid som framgår av fullmakten, dock högst fem år.

Registreringsbevis skall utvisa de förhållanden som gäller på dagen för bolagsstämman och bör i vart fall inte vara äldre än ett år vid tidpunkten för årsstämman. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid innan stämman insändas per brev till bolaget på ovan angivna adress. Formulär för fullmakt tillhandahålls på bolagets hemsida camurus.com och kan även sändas till aktieägare som så begär.

AKTIEÄGARINFORMATION

Delårsrapporter, årsredovisningar och Camurus pressmeddelanden finns tillgängliga på camurus.com och kan beställas från Camurus AB, Ideon Science Park, 223 70 Lund. Årsredovisningen för 2017 i tryckt format skickas till alla som så begär och finns ständigt tillgänglig för nedladdning på camurus.com.



KALENDER

- 3 maj 2018, kl 13.00** Delårsrapport, januari-mars 2018
- 3 maj 2018, kl 17.00** Årsstämma
- 17 juli 2018** Delårsrapport, januari-juni 2018
- 25 oktober 2018** Delårsrapport, januari-september 2018

KONTAKTUPPGIFTER

Camurus AB
Ideon Science Park
223 70 Lund
Besöksadress: Sölvegatan 41 A, 223 62 Lund
Telefon: 046-86 57 30
Fax: 046-286 57 39
Webbplats: camurus.com
Investerarkontakt: ir@camurus.com

camurus[®]

Camurus AB | Ideon Science Park, SE-223 70 Lund, Sweden
P +46 46 286 57 30 | F +46 46 286 57 39 | info@camurus.com | [camurus.com](https://www.camurus.com)